



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

## **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Iveta Lahutová

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Iveta Lahutová**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovnává s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0910-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6 vyd. Praha: GRADA publishing, 2019. ISBN 978-80-2633-0.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3.vyd. Praha: Grada publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2.vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-2-1-3386-6 .

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce hodnotí finanční situaci vybraného podniku Emka interiéry s.r.o. za sledované období 2015-2019. Dále navrhuje možná řešení zlepšení ekonomické situace a celkového finančního zdraví podniku. Analýzy jsou provedeny na základě dostupných dat z účetních výkazů a rozhovorů s jednatelem podniku.

## **Abstract**

This bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of selected company during the period of 2015-2019 and followed by proposals to its improvements. The thesis is based on acquired data and interviews with an executive director of the company.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, soustavy ukazatelů

## **Key words**

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, differential indicators, financial ratios, systems of indicators

## **Bibliografická citace**

LAHUTOVÁ, Iveta. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135408>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D..

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2021

.....

*podpis autora*

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za poskytnutí pravidelných konzultací obsahující velmi cenné rady a doporučení, dále samozřejmě i za celkově věnovaný čas a ochotu v průběhu tvorby bakalářské práce. Taky bych ráda věnovala poděkování jednateři společnosti Emka interiéry s.r.o. za poskytnutý čas a sdělení potřebných informací.

# OBSAH

<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE A METODIKA PRÁCE .....</b>	<b>11</b>
<b>1. TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>12</b>
1.1. FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
1.1.1. Účel finanční analýzy .....	12
1.2. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3. ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.3.1 Rozvaha .....	15
1.3.2. Výkaz zisků a ztrát .....	16
1.3.3. Cash flow .....	16
1.4. METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
1.4.1. Fundamentální analýza .....	17
1.4.2. Technická analýza .....	17
1.5. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	18
1.5.1. Horizontální analýza .....	18
1.5.2. Vertikální analýza .....	18
1.6. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	18
1.6.1. Čistý pracovní kapitál .....	19
1.6.2. Čisté pohotové prostředky .....	19
1.6.3. Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond .....	20
1.7. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	20
1.7.1. Ukazatele likvidity .....	20
1.7.2. Ukazatele rentability .....	21
1.7.3. Ukazatele zadluženosti .....	23
1.7.4. Ukazatele aktivity .....	24
1.7.5. Provozní ukazatele .....	26
1.8. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	27
1.8.1. Bonitní ukazatele .....	28
1.8.2. Bankrotní ukazatele .....	28
<b>2. ANALYTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>30</b>
2.1. PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI .....	30



2.2. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU .....	32
2.2.1. Horizontální analýza.....	32
2.2.2. Vertikální analýza.....	37
2.2.3. Rozdílové ukazatele .....	40
2.2.4. Poměrové ukazatele.....	41
2.2.5. Analýza soustav ukazatelů .....	50
2.2.6. Shrnutí finanční analýzy podniku Emka interiéry s.r.o.....	53
<b>3. NÁVRHY VLASTNÍHO ŘEŠENÍ.....</b>	<b>55</b>
3.1. ZAVEDENÍ VLASTNÍHO E-SHOPU .....	55
<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>62</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>63</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....</b>	<b>65</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ .....</b>	<b>66</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ .....</b>	<b>67</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....</b>	<b>68</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ .....</b>	<b>69</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>70</b>

# ÚVOD

Téma bakalářské práce, finanční analýza podniku, se řadí mezi významné nástroje pro kvalitní řízení společnosti. Na základě provedené analýzy lze včas odhalit případné finanční nedokonalosti a navrhnout vhodná řešení. Stejně tak může být finanční analýza využita pro zjištění silných stránek podniku. Potřebné údaje pro výpočty finančních ukazatelů se nachází v účetních výkazech (rozvaha, VZZ a cash flow).

Účel této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku Emka interiéry s.r.o. za sledované období 2015-2019. Ke zjištění zmíněné finanční situace podniku se využívá finanční analýzy, která na základě mnoha finančních ukazatelů dokáže toto hledisko posoudit.

Jako téma bakalářské práce jsem si zvolila *Hodnocení finanční situace podniku*. Bakalářská práce se skládá ze třech částí. První část, teoretická, pojednává o základních informacích a poznatcích souvisejících s tématem, které jsou následně využity v navazujících částech. Ve druhé části práce představíme vybraný podnik a analyzujeme jeho aktuální finanční zdraví pomocí finančních ukazatelů. Vybrané výsledky ukazatelů jsou následně srovnávány s oborovými průměry souvisejícího odvětví průmyslu. Třetí část se zaměřuje na slabá místa podniku vyhodnocená dle finanční analýzy a navrhuje možné návrhy řešení.

Díky finanční analýze je možné nejen předpovídat budoucnost, která podnik čeká, ale i ji pozitivně ovlivnit změnami vedoucími ke zlepšení situace.

Analyzovaným podnikem je Emka interiéry s.r.o. Zabývá se výrobou a prodejem nábytku a kuchyní na míru. Sídlo podniku se nachází v Bojkovicích, kamenné prodejny potom v Uherském Brodě a Uherském Hradišti.

# CÍLE A METODIKA PRÁCE

Primárním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit finanční zdraví podniku Emka interiéry s.r.o., čemuž je nám nápomocná příslušná finanční analýza. Po důkladné analýze podniku následují návrhy na zlepšení odhalených slabin, které mohou zlepšit budoucí situaci podniku.

V první části bakalářské práce je vymezení teoretických hledisek souvisejících s tématem, od kterých se bude práce dále odvíjet. Následuje představení analyzovaného podniku a jeho podrobná finanční analýza, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní model). Pro tyto analýzy nám slouží účetní výkazy podniku za období 2015-2019. V poslední části bakalářské práce jsou formulovány návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

## Metody práce

Abychom úspěšně vypracovali bakalářskou práci, využíváme v průběhu tvorby různé metody. Fáze analytická se zaměřuje na fakta a poznatky, fáze syntetická potom slouží ke shrnutí celkové práce (Synek aj., 2011).

**Pozorování** - plánovitá a systematická metoda sledující skutečné události (Synek aj., 2011).

**Srovnávání** – využívá se k porovnání dvou a více různých jevů (Synek aj., 2011).

**Analýza a syntéza** – analýza se považuje za myšlenkové rozložení zkoumaného jevu, syntéza naopak za myšlenkovité sjednocení jevů (Synek aj., 2011).

**Indukce a dedukce** – indukce se zabývá odvozením závěru z několika různých poznatků, dedukce značí přechod obecných závěrů k méně obecným (Synek aj., 2011).

# 1. Teoretická část

V první teoretické části si pro pochopení problematiky osvojíme základní pojmy finanční analýzy. Na úvod se zaměříme na samotný pojem finanční analýza, jeho účel, uživatele této analýzy a následně taky její zdroje.

Dále si taky definujeme metody finanční analýzy, na jejichž základu se následně budou řídit příslušné výpočty.

## 1.1. Finanční analýza

Finanční analýzu bychom mohli považovat za základní pilíř celého podnikání. Je to odezva všech provedených kroků firmy, které odhalí, jak si daná firma vede v oblasti finančního zdraví. Data využívaná finanční analýzou pochází především z účetních výkazů. Analýza se soustředí na analýzu minulosti, současnosti a zároveň i předpovídá budoucí finanční výsledky daného podniku (Růčková, 2019).

### 1.1.1. Účel finanční analýzy

*„ Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“* (Knápková aj., 2017).

Důkladná analýza je tak potřebná jak z krátkodobého, tak dlouhodobého hlediska. Na základě těchto hledisek se následně manažeři rozhodují o budoucím optimálním řízení firmy (např. získávání finančních zdrojů, rozdělování zisku apod.).

Mezi nejdůležitější aspekty finančního zdraví můžeme zařadit ziskovost a platební schopnost podniku. Pokud tyto aspekty splňují finanční plán, podnik se tak stává finančně stabilním. Zároveň je třeba myslet na to, aby zisk neohrožoval platební schopnost.

Pravidelnou kontrolou finančního zdraví podniku tedy přispějete k posouzení výchozí finanční situace, odhalení slabin, porovnání reálných a plánovaných výsledků hospodaření a informace pro následné rozhodování o budoucích krocích podniku (Knápková aj., 2017).

## **1.2. Uživatelé finanční analýzy**

Mezi uživatele finanční analýzy považujeme nejen manažery, ale i ostatní subjekty, které se vyskytují v okolí podniku. Dělíme je na interní (manažeri, zaměstnanci) a externí (investoři, banky, obchodní partneři, stát) (Růčková, 2019).

### **Manažeri**

Manažeri využívají výsledky finanční analýzy jako pomůcku při operativním a strategickém řízení podniku. Disponují i informacemi, které nejsou veřejně dostupné, tudíž mají výhodu oproti externím uživatelům (Kislingerová, 2007).

### **Zaměstnanci**

Pro zaměstnance je motivující složkou jistota zaměstnání a mzda. Proto i zaměstnanci, jakožto interní uživatelé, mají zájem na tom, aby podnik prosperoval (Vochozka, 2011).

### **Investoři**

Investoři se řadí mezi externí uživatele a hledají odpověď na otázku, jaká je finanční výkonnost podniku, jelikož do něj vkládají vlastní kapitál (Kislingerová, 2007).

### **Banky a ostatní věřitelé**

Bankám a jiným věřitelům jsou výsledky finanční analýzy prospěšné při rozhodování o tom, v jaké výši a za jakých podmínek jsou ochotny podniku poskytnout úvěr (Vochozka, 2011).

### **Stát a jeho orgány**

Stát výsledky finanční analýzy využívá zejména pro kontrolu daňové politiky podniku, schvalování dotací a taky pro statistické výzkumy (Vochozka, 2011).

### 1.3. Zdroje finanční analýzy

*„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy,“* (Růčková, 2019).

Informační zdroje dělíme na:

#### **a) Účetní výkazy podniku**

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát
- Výkaz Cash flow
- Přehled o změnách vlastního kapitálu
- Příloha k účetní závěrce

#### **b) Externí data z okolí podniku**

- Státní statistiky
- Odborný tisk
- Internet

(Růčková, 2019)

### 1.3.1 Rozvaha

Základní složkou účetních výkazů je rozvaha, která se skládá z aktiv a pasiv (respektive z vlastního majetku podniku a zdrojů financování daného majetku). Platí, že firma nemůže mít více majetku, než jsou jeho zdroje krytí, a naopak. Dále platí princip bilanční rovnosti, tedy aktiva = pasiva (Knápková aj., 2017).

Za aktiva považujeme všechny dostupné ekonomické zdroje, jimiž daný podnik disponuje za určité časové období. Jinými slovy lze aktiva nazvat jako majetek podniku z právního pohledu nebo taky jako kapitál podniku z finančního pohledu (Růčková, 2019).

Pasiva lze popsat jako zdroj financování firemního majetku (aktiv). Kapitálová struktura představuje informace o tom, z jakých zdrojů byl majetek získán, nebo taky o vlastnictví zdrojů financování majetku (Sedláček, 2011).

*Tabulka 1: Struktura rozvahy*

*(Zdroj: Knápková aj., 2017)*

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

### 1.3.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát se odvíjí od výnosů (peněžní částky, které podnik získá ze všech svých činností) a nákladů (částky, které podnik vynaloží na získání výnosů) (Scholleová, 2017).

$$VH \text{ (zisk – ztráta)} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

*Vzorec 1: Výsledek hospodaření*

Výsledek hospodaření se skládá z provozní a finanční činnosti, VH za běžnou činnost, VH za účetní období a VH před zdaněním.

Za nejdůležitější složku VH můžeme považovat provozní činnost, jelikož zobrazuje schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření (Scholleová, 2017).

Výnosy jako takové jsou souhrnem peněžních prostředků, které podnik získá z veškeré své činnosti a za určité období. Náklady jsou vynaložené prostředky za účelem získat výnosy (Knápková aj., 2017).

### 1.3.3. Cash flow

Jinými slovy taky přehled o finančních tocích, zkoumá skutečný pohyb peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Za peněžní prostředky považujeme peníze v hotovosti (včetně cenin), peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou krátkodobý likvidní majetek, tedy peněžní úložky a krátkodobé pohledávky (maximální výpovědní lhůta 3 měsíce), likvidní a obchodovatelné cenné papíry (Růčková, 2019).

Cash flow dělíme na oblast provozní činnosti, investiční činnosti a externího financování (Sedláček, 2011).



## **1.4. Metody finanční analýzy**

Obecně dělíme metody finanční analýzy na fundamentální a technickou analýzu. Výběr metody závisí na účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti.

### **1.4.1. Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza se opírá o vnější vlivy, tedy přesněji řečeno o ekonomické a mimoekonomické faktory. Analyzuje velké množství relativních informací a nezakomponuje do tohoto procesu žádné algoritmizované postupy (Růčková, 2019).

Základem fundamentální analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se nachází. Konkrétně se jedná o vnitřní a vnější ekonomické prostředí, aktuální fáze života podniku a cíle podniku (Sedláček, 2011).

### **1.4.2. Technická analýza**

Výsledkem technické analýzy je kvantitativní zpracování dat a jejich posouzení z ekonomického hlediska.

Technická analýza ve svých postupech na rozdíl od fundamentální analýzy využívá matematické, matematicko-statistické a jiné algoritmizované metody (Růčková, 2019).

**Technická analýza obsahuje následující postup:**

1. Popis prostředí a zdrojů dat
2. Volba metody a prvotní zpracování dat
3. Pokročilé zpracování dat
4. Návrhy na dosažení stanovených cílů

(Sedláček, 2011)

**Tuto analýzu můžeme dále rozdělit na elementární metody:**

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

## 1.5. Analýza absolutních ukazatelů

### 1.5.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jednotlivé změny položek výkazů, které získává v časové posloupnosti (Knápková aj., 2017).

Data pro analýzu získává zejména z účetních výkazů a výročních zpráv (Sedláček, 2011).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

*Vzorec 2: Absolutní změna*

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

*Vzorec 3: Procentuální změna*

### 1.5.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé složky struktury aktiv a pasiv podniku (Sedláček, 2011). Při vertikální analýze se využívá procentní rozbor, který získává data z účetních výkazů. Pro výpočet rozvahy se za základnu ve vzorci využívá zvolená výše aktiv (pasiv), pro rozbor výkazu zisků a ztrát se do základny dosazuje velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková aj., 2017).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{Velikost položky bilance}}{\text{Suma hodnot v rámci určitého celku}}$$

*Vzorec 4 : Vertikální analýza*

## 1.6. Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele slouží zejména k analyzování a řízení finanční situace podniku. Patří sem čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Sedláček, 2011).

### 1.6.1. Čistý pracovní kapitál

Jinak taky provozní kapitál. Aby byl podnik likvidní, musí platit přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Může být kladný i záporný, přičemž záporná hodnota je brána jako riziková (Knápková aj., 2017).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

*Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál*



*Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál*

*(Zdroj: Knápková aj., 2017)*

### 1.6.2. Čisté pohotové prostředky

Také nazývány jako peněžní finanční fond. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu lze mezi oběžná aktiva zařadit i méně likvidní položky. Mezi faktory ovlivňující čisté pohotové prostředky patří způsob oceňování, a to hlavně majetku. Právě proto se pro sledování okamžité likvidity využívá čistý peněžní fond (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

*Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky*

### 1.6.3. Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond

Jedná se o kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Sedláček, 2011).

$$\begin{aligned} \text{ČPPFF} = & \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Pohledávky po splatnosti} \\ & - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

*Vzorec 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond*

## 1.7. Analýza poměrových ukazatelů

U poměrové analýzy ukazatelů dáváme do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisků a ztrát, případně i cash flow. Na základě těchto výsledků lze vyvodit mnoho ukazatelů (Knápková aj., 2017).

### 1.7.1. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se dají popsat jako schopnost podniku dostát svým závazkům. Je to souhrn všech likvidních prostředků podniku pro úhradu platebních závazků. (Sedláček, 2011)

Jako likviditu určité položky považujeme rychlost přeměny na peněžní hotovost (likvidnost) (Růčková, 2019).

#### a) Běžná likvidita

Běžná likvidita značí, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky (Kislingerová, 2007). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5. Hodnota nižší než 1 je nepřijatelná (Knápková aj., 2017).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Vzorec 8: Běžná likvidita*

### **b) Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita u výpočtu vylučuje z čitatele zásoby, jelikož se považují za nejméně likvidní položku oběžných aktiv (Kislingerová, 2007).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1-1,5 (Knápková aj., 2017).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Vzorec 9: Pohotová likvidita*

### **c) Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita do čitatele nezahrnuje peníze v pokladně, na účtu či krátkodobé cenné papíry (Kislingerová, 2007).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je mezi 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty se považují za neefektivní využití finančních prostředků (Knápková aj., 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Vzorec 10: Okamžitá likvidita*

## **1.7.2. Ukazatele rentability**

Rentabilita celkově patří mezi nejvýznamnější ukazatele hodnocení podnikatelské činnosti firem. Nezávisle na zdroji financování vyjadřuje, jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku. Výběr jednotlivých ukazatelů závisí na daném analytikovi (Sedláček, 2011). Rentabilitu lze nazvat i jako výnosnost vloženého kapitálu (Knápková aj. 2017).

U rentability rozlišujeme formy zisku na EBIT a EAT. EBIT je zisk před odečtením úroků a daní, tedy provozní výsledek hospodaření. EAT naopak zisk po zdanění, neboli čistý zisk. Ve výkazu ho najdeme pod názvem výsledek hospodaření za běžné účetní období (Růčková, 2019).

#### **a) Ukazatele rentability vloženého kapitálu ROI**

Vypovídá o tom, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku. Přijatelná hodnota je od 0,12-0,15 a výše (Sedláček, 2011).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový vložený kapitál}}$$

*Vzorec 11: Rentabilita vloženého kapitálu*

#### **b) Rentabilita celkových aktiv ROA**

Hodnota ROA zobrazuje vztah mezi ziskem podniku po zdanění a celkovými aktivy vez ohledu na to, odkud byl financován (Scholleová, 2017).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

*Vzorec 12: Rentabilita celkových aktiv*

#### **c) Rentabilita vlastního kapitálu**

Tento ukazatel zjišťuje, jaký zisk připadá na 1 korunu investovanou vlastníky podniku (Scholleová, 2017).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

*Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu*

#### **d) Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE**

Dle Sedláčka (2011) rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na financování.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

*Vzorec 14: Rentabilita dlouhodobých zdrojů*

### e) Rentabilita tržeb ROS

Tento ukazatel vypovídá o úspěšnosti podniku (zisková marže). Do čitatele ve vzorci můžeme použít zisk před zdaněním, zisk po zdanění nebo EBIT (Knápková aj., 2017).

$$ROS = \frac{EAT/EBIT}{Tržby}$$

*Vzorec 15: Rentabilita tržeb*

### 1.7.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr a strukturu mezi cizími a vlastními zdroji využívaných při financování firmy. Zadluženost může mít i pozitivní výsledek, a to v případě, kdy její růst přispěje k celkové rentabilitě a tím tak zvýší celkovou tržní hodnotu podniku (Sedláček, 2011). Obecně ale platí, že čím vyšší zadlužeností podnik disponuje, tím vyššímu riziku se vystavuje (Knápková aj., 2017).

#### a) Celková zadluženost

Základní ukazatel zadluženosti, jehož doporučená hodnota je mezi 30–60 %. Nutno brát ohled na odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková aj., 2017).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Vzorec 16: Celková zadluženost*

#### b) Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje, jaký podíl aktiv zůstane vlastníkům, pokud firma splatí veškeré závazky. Doporučená hodnota je 50 % a více, záleží ale na odvětví (Febmat, 2016).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Vzorec 17: Koeficient samofinancování*

### c) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud nám hodnota tohoto ukazatele vyjde vyšší než 1, dokazuje to, že je pro podnik důležitější finanční stabilita než vyšší výnosy. Znamená to, že podnik používá ke krytí krátkodobých aktiv vlastní kapitál (Knápková aj., 2017).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

*Vzorec 18: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem*

### d) Úrokové krytí

Úrokové krytí slouží k určení toho, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu vzhledem k nákladům souvisejícím s produktivní činností podniku (Scholleová, 2017).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

*Vzorec 19: Úrokové krytí*

## 1.7.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat svá aktiva. Pokud podnik disponuje větším množstvím aktiv, než potřebuje, vzniknou tak nadbytečné náklady a nízké zisky. Pokud jich má méně, přichází tak o výnosy (Sedláček, 2011).

Nejčastěji udávají počet obrátek nebo samotnou dobu obratu (Růčková, 2019).

### a) Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv ukazuje, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, nejčastěji se využívá časový horizont 1 rok (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Vzorec 20: Obrat celkových aktiv*



### **b) Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti využívání dlouhodobého majetku. Tento ukazatel je významný při rozhodování o koupi nového investičního majetku nebo využití výrobních kapacit (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

*Vzorec 21: Obrat stálých aktiv*

### **c) Obrat zásob**

Obrat zásob se často označuje taky za ukazatel intenzity využití zásob. Jinými slovy hodnotí, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob prodá a opět uskladní. Negativní stránkou tohoto ukazatele je nadhodnocování skutečné obrátky, jelikož tržby odrážejí skutečnou hodnotu, ale zásoby jsou v pořizovacích cenách. Jako řešení se doporučuje použití nákladů v čitateli vzorce.

Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, podnik nemá přebytečné likvidní zásoby. Jestliže je ale nižší, vypovídá to o zastaralých zásobách podniku (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

*Vzorec 22: Obrat zásob*

### **d) Doba obratu zásob**

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat zásob, tedy průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány do jejich spotřeby nebo prodeje. Je taky považován za ukazatel likvidity (výrobky a zboží) (Sedláček, 2011).

Pro správné posouzení je třeba jej porovnat s daným odvětvím a sledovat vývoj v časové řadě (Knápková aj., 2017).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

*Vzorec 23: Doba obratu zásob*

#### e) Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, během kterých se inkaso peněz z tržby zadržuje v pohledávkách (Sedláček, 2011).

Ukazatel udává, jak dlouhé je období od prodeje na obchodní úvěr po obdržení platby od odběratelů (Knápková aj., 2017).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

*Vzorec 24: Doba obratu pohledávek*

#### f) Doba obratu závazků

Jinými slovy taky průměrná doba odkladu plateb nebo doba provozního úvěru. Ukazatel zjišťuje platební morálku firmy vůči firemním věřitelům.

Doba obratu závazků určuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou (Sedláček, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360$$

*Vzorec 25: Doba obratu závazků*

### 1.7.5. Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou orientovány do vnitřního řízení firmy, jejich výsledků tedy využívá zejména management podniku a na jejich základě následně provádí analýzu vývoje jednotlivých činností. Úzce souvisí a operují s náklady (Sedláček, 2011).

#### a) Vázanost zásob na výnosy

Tento ukazatel vyjadřuje, jaké množství zásob je vázáno na 1 Kč výnosů. Hodnoty ukazatele by měly být co nejnižší (Sedláček, 2011).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy, bez mimořádných}}$$

*Vzorec 26: Vázanost zásob na výnosy*

### c) Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů určuje míru zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota by měla být v čase klesající (Sedláček, 2011).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy, bez mimořádných}}$$

*Vzorec 27: Nákladovost výnosů*

### d) Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů určuje výši výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. (Sedláček, 2011)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu}}{\text{Výnosy, bez mimořádných}}$$

*Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů*

## 1.8. Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží k vyjádření celkové finančně-ekonomické situace podniku. Tyto soustavy vznikají hlavně proto, že jednotlivé ukazatele mají omezeno vypovídací schopnost. Zároveň ale platí, že velké množství ukazatelů naopak výrazně ztěžuje výsledné hodnocení podniku (Sedláček, 2011).

Hlavní rozdíl mezi bonitními a bankrotními ukazateli je účel, ke kterému jsou určeny. Bonitní modely hodnotí možnost zhoršení finanční situace podniku, bankrotní modely předpovídají možné finanční problémy podniku (Růčková, 2019).

### 1.8.1. Bonitní ukazatele

Ukazatele bonity zobrazují míru kvality firmy podle její výkonnosti, určeny jsou tedy hlavně investorům a vlastníkům, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy (Scholleová, 2017).

#### Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy

Konstrukce bilanční analýzy byla sestavena pro podmínky České republiky, aby nedocházelo ke zkreslení jiným ekonomickým prostředím. Výhodou modelu je možnost uplatnění na jakýkoliv podnik, nehledě na jeho velikost či obor podnikání. Model poskytuje orientační pohled na situaci v podniku.

Pokud je výsledek větší než 1, finanční situace podniku je dobrá. Naopak pokud je výsledek menší než 0,5, značí model vážné problémy podniku (Doucha, 1995).

$$C = (2 * S + 1 * A + 5 * R + 4 * L) / 12$$

*Vzorec 29: Bilanční analýza*

$S = \text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}$

$A = \text{Výkony} / (2 * \text{Celková pasiva})$

$R = (8 * \text{EAT}) / \text{Vlastní kapitál}$

$L = (\text{Finanční majetek} + \text{pohledávky}) / (2,17 * \text{Krátkodobé závazky})$

### 1.8.2. Bankrotní ukazatele

Tyto ukazatele využívají zejména věřitelé, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, pokud nemají například ratingové ohodnocení (Scholleová, 2017).

#### Altmanův model

Altmanova analýza je dána na čísle Z-skóre, které se skládá celkem z pěti dalších ukazatelů. Zahrnuje rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Ke každému z ukazatelů je následně přiřazena jejich váha, která je určena na základě různých průzkumů (Scholleová, 2017).

Pokud je výsledek vyšší než 2,99, podnik je finančně zdravý. V rozmezí mezi 1,81-2,99 se podnik pohybuje v tzv. šedé zóně, kdy nelze přesně určit finanční zdraví. Hodnoty menší 1,81 značí špatné finanční zdraví podniku, kdy může hrozit i bankrot (Scholleová, 2017).

Pro zvolený podnik Emka interiéry s.r.o. jsem zvolila upravenou verzi pro použití na společnosti s ručením omezeným. Liší se ve vzorci pro X4.

$X1 = \text{Čistý pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$X2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X4 = \text{Vlastní kapitál} / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci})$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 + 0,998 \times X5$$

*Vzorec 30: Altmanův model*

## 2. Analytická část

V druhé části bakalářské práce se zaměříme na vybraný podnik a celkovou analýzu jeho současného stavu. Budeme se zabývat jeho charakteristikou (základní informace o podniku, předmět podnikání a výrobní sortiment, historie, organizační struktura podniku) a finanční analýzou jednotlivých částí podniku.

### 2.1. Představení analyzované společnosti

Podnik Emka interiéry s.r.o. byl založen v roce 1995 a od té doby působí na českém trhu. Jejich výroba je specializovaná na výrobu zakázkových a sériových kuchyní, vestavěných skříní a jiného nábytku. Zboží je dostupné jak na maloobchodních prodejnách, tak na eshopu. Jednotlivé prodejny je možno navštívit v Uherském Brodě a Uherském Hradišti, výrobu v Bojkovicích.



*Obrázek 2: Logo Emka interiéry s.r.o.*

*(Zdroj: [www.emka.cz](http://www.emka.cz))*

<b>Název</b>	Emka interiéry s.r.o.
<b>Sídlo</b>	Luhačovická 999, 687 71 Bojkovice
<b>Datum zápisu</b>	5. květen 2006
<b>Identifikační číslo</b>	27684083
<b>Právní forma</b>	Společnost s.r.o.
<b>Základní kapitál</b>	200 000 Kč
<b>Předmět podnikání</b>	Výroba, obchod a služby Truhlářství, podlahářství Zednictví Silniční motorová doprava

## Výrobní sortiment

Kuchyně, kuchyňský nábytek

(zakázková výroba)

Nábytek, bytové doplňky (prodej, montáž)

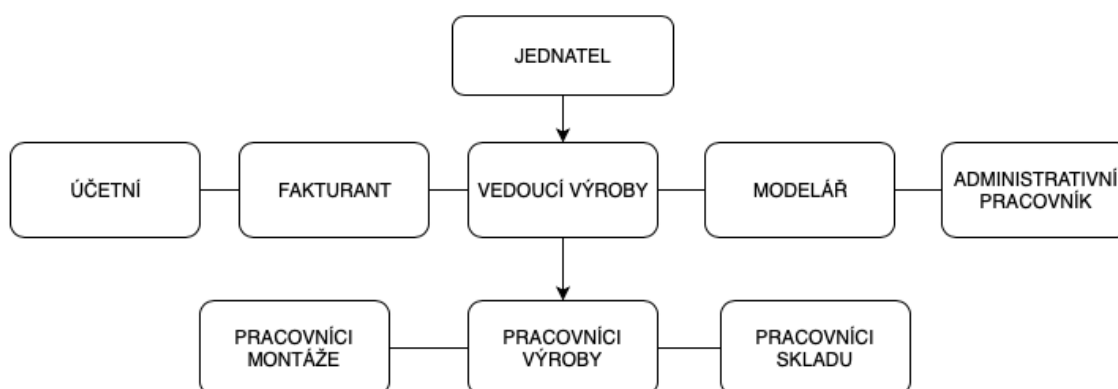
## Historie společnosti

Emka interiéry s.r.o. začínala jako maloobchodní firma, která sídlila v malé místnosti, kde pracovalo asi 6 zaměstnanců. Postupem času začala svůj sortiment rozšiřovat o produkty vlastní výroby, což zahrnovalo i větší prostory pro potřebnou technologii. Na základě toho se podnik rozhodl investovat do vlastní výrobní haly, kde následně v roce 2016 přistavěla další výrobní halu, která zahrnuje i prostor pro kanceláře.

Emka interiéry s.r.o. působí zejména ve Zlínském kraji, dosah zakázek je ale v celkovém měřítku celorepublikový.

## Organizační struktura společnosti

Podnik Emka interiéry s.r.o. má jednoduchou organizační strukturu o 1 společníkovi, který je zároveň i jednatel společnosti. Podnik disponuje 13 zaměstnanci (kancelářské práce, výroba a montáž).



**Obrázek 3: Organizační struktura podniku**

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě podniku Emka interiéry s.r.o.)

## 2.2. Finanční analýza podniku

V této podkapitole se budeme zabývat výpočtem výše zmíněných ukazatelů finanční analýzy podniku za sledované období 2015–2019. Podkladem pro výpočty jsou účetní závěrky a výroční zprávy podniku za sledované období.

### 2.2.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá změny jednotlivých položek účetních výkazů. Hodnoty uvedené v tabulkách jsou vyjádřeny absolutně i procentuálně. Hodnoty absolutní jsou v tabulce uvedeny v tisících korunách, procentuální hodnoty v procentech.

#### Horizontální analýza aktiv

Následující analýza zkoumá vývoj aktiv v období mezi lety 2015 a 2019. Hodnoty uvedené v tabulce jsou v absolutní i relativní podobě.

*Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v Kč a %*

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Horizontální analýza Aktiv	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
<b>Aktiva celkem</b>	5918	13,31	19602	38,91	-12145	-17,35	-22877	-39,56
<b>Dlouhodobý majetek</b>	4921	13,89	14417	33,38	-5563	-10,16	-22160	-45,04
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	4922	14,04	14417	36,05	-5203	-9,56	-22160	-45,04
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	960	10,76	5199	52,62	-6545	-43,40	-892	-10,45
Zásoby	2024	46,10	-1379	-21,50	-2557	-50,78	-800	-32,28
Pohledávky	-1029	-23,61	6423	192,94	-4014	-41,16	-108	-1,88
Peněžní prostředky	-35	-20,35	155	113,14	26	8,90	16	5,03
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	36	31,30	-14	-9,27	-36	-26,28	174	172,28



Celková aktiva měla ve sledovaném období proměnlivý vývoj. Nejvyšších hodnot dosáhla celková aktiva v období 2016-2017, konkrétně o 38,91 % více než v roce předešlém, což bylo zapříčiněno nákupem dlouhodobého hmotného majetku, skokovým nárůstem pohledávek o 192,94 % a navýšením peněžních prostředků o 113,14 %. Nárůst pohledávek byl díky celkovému nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Dále podnik investoval do výrobních zařízení, konkrétně celkem 8 výrobních strojů, čímž si zvýšil dlouhodobý hmotný majetek o 36,05 %. V roce 2018 došlo ke snížení aktiv o 17,35 %. Podnik prodal část dlouhodobého hmotného majetku a snížili se mu pohledávky o 41,16 %, což se na základě předešlého extrémního navýšení dalo očekávat. V roce 2019 se celková aktiva snížila o dalších 39,56 %, kdy podnik opět prodal část dlouhodobého hmotného majetku, což zapříčinilo pokles o téměř 50 %.

Dlouhodobý majetek vykazoval v období 2016-2017 růst, a to o 13,89 % a 33,38 %. Následně na základě již zmíněného odprodeje dlouhodobého hmotného majetku se v letech 2018 a 2019 snížil nejprve o 10,16 %, poté o 45,04 %.

Dlouhodobý nehmotný majetek byl pořízen za 417 tis. Kč, za celé sledované období ale docházelo ke korekci položky v celé hodnotě a na základě toho se tyto změny v horizontální analýze aktiv nijak neprojevíly.

Oběžná aktiva zaznamenala největší růst (52,62 %) v období 2016-2017 a to díky zmiňovanému velkému nárůstu pohledávek (192,94 %) a peněžních prostředků (113,14 %). V období 2018-2019 došlo k poklesu o 43,4 % a 10,45 %, kdy se pohledávky snížily.

Peněžní prostředky zaznamenaly pokles jen v roce 2016, následující období 2017-2019 došlo každý rok k alespoň nějakému nárůstu. Rapidně se zvýšily v roce 2017 (113,14 %), následující roky se zvyšovaly o 8,9 % a 5,03 %.

Co se týče zásob, ty se zvýšily jen za rok 2016. Následné období 2017-2019 docházelo k jejich poklesu od 21-51 %.

## Horizontální analýza pasiv

**Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv v Kč a %**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Horizontální analýza Pasiv	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
<b>Pasiva celkem</b>	5918	13,31	19602	38,91	-12145	-17,35	-22877	-39,56
<b>Vlastní kapitál</b>	1799	30,96	112	1,47	-416	-5,39	18	0,25
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	1824	231,77	1837	70,36	75	1,69	-392	-8,67
VH běžného účetního období	-26	-1,42	-1725	-95,89	-491	-663,51	410	-98,32
<b>Cizí zdroje</b>	3793	9,81	19610	46,20	-11570	-18,65	-22914	-45,39
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	4851	23,41	-3382	-13,23	-4661	-21,01	-3919	-22,36
Krátkodobé závazky	-1058	-5,90	22992	136,27	-6909	-17,33	-18995	-57,64
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	x	x	-120	-36,81	-158	-76,70	19	40,43

Jelikož se rozvaha řídí bilančním pravidlem, kdy se celková aktiva rovnají celkovým pasivům, je celkový vývoj pasiv za sledované období 2015-2019 totožný s celkovým vývojem aktiv. Platí tedy bilanční rovnost.

Vlastní kapitál rostl ve všech letech kromě roku 2018, kdy se z důvodu snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 663,51 %. Nejvyšší růst vlastní kapitál zaznamenal v období 2015-2016, kdy se výsledek hospodaření minulých let zvýšil o 231,77 %. Následující rok 2017 podnik zaznamenal pouze lehký růst vlastního kapitálu, a to o 1,47 %. Ještě menší růst proběhl v roce 2019, kdy tato hodnota činila pouze 0,25 %.

Výsledek hospodaření minulého období zaznamenal v období 2015-2016 již zmíněný nárůst o 231,77 %, který byl zapříčiněn vlivem tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku v roce 2015. Následující roky vykazoval růstovou tendenci, konkrétně v letech 2017-2016 o 70,36 % díky nárůstu tržeb vlastních výrobků a služeb. V období 2018-2019 podnik zaznamenal snížení růstu VH minulých let na 1,69 % a -8,67 %. Tento pokles byl zapříčiněn ztrátou v roce 2018, která činila 417 tis. Kč. V roce 2018 byly uplatněny odpisy v plné výši, předešlé roky je podnik uplatňoval jen částečně.

Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazoval ve všech letech klesající tendenci, až na poslední rok 2019. Největší pokles VH běžného období byl v období 2017-2018, kdy se prohlubovala ztráta vlivem zvýšení výkonové spotřeby a provozních nákladů. Naopak nejvyšší nárůst zaznamenal v roce 2019, a to 98,32 %. Tento nárůst byl důsledkem velkého nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Cizí zdroje v prvních letech vykazovaly nárůst o 9,81 % a 46,2 %. Tento nárůst se podniku podařilo obrátit a v letech 2018 a 2019 se cizí zdroje snížily o 18,65 % a 45,39 %. Došlo k poklesu závazků, a to jak dlouhodobých, tak krátkodobých. Velký nárůst cizích zdrojů v roce 2016 je důsledkem významného zvýšení krátkodobých závazků o 136,27 %.

Podnik si za sledované období rezervy nevytvářel.

## Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

*Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v Kč a %*

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Horizontální analýza VZZ	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
<b>Tržby z prodeje vl. výrobků</b>	1241	9,40	5759	39,86	5237	25,92	8912	35,03
<b>Tržby za prodej zboží</b>	-1662	-23,95	-20	-0,38	5382	102,38	-8716	-81,92
Výkonová spotřeba	5997	54,22	740	4,34	10708	60,17	-465	-1,63
Náklady vynaložené za proda	27	0,75	-72	-1,99	-174	-4,90	5929	175,67
Spotřeba materiálu a energie	3936	60,44	327	3,13	-1962	-18,21	6632	75,25
Služby	-1560	-34,30	484	16,20	12844	369,93	-13026	-79,84
Změna stavu zásob vlastní čir	-1602	566,08	1866	-98,99	1311	4682,14	-897	-66,99
Aktivace	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Osobní náklady	617	38,49	698	31,44	179	6,13	271	8,75
Mzdové náklady	467	39,85	503	30,69	115	5,37	204	9,04
Úpravy hodnot dl. nehm. a hr	0	0,00	2751	100,00	840	30,53	766	21,33
Ostatní provozní náklady	205	854,17	186	81,22	2376	572,53	15200	544,41
<b>Provozní výsledek hospoda</b>	-1659	-43,38	-428	-19,77	-782	-45,02	291	30,47
Ostatní finanční výnosy	1550	38750,00	-1491	-95,95	-35	-55,56	-20	-71,43
Ostatní finanční náklady	46	11,36	187	41,46	-93	-14,58	-194	-35,60
<b>Finanční výsledek hospoda</b>	1661	-110,73	-1719	-1067,70	190	-12,20	135	-9,87
VH před zdaněním	2	0,09	-2147	-92,30	-592	-330,73	426	1,67
Daň z příjmu	27	5,41	-421	-80,04	-101	-96,19	16	400,00
VH po zdanění	-25	-1,37	-1726	-95,89	-491	-663,51	410	-98,32
VH za účetní období	-25	-1,37	-1726	-95,89	-491	-663,51	410	-98,32
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	-2713	-11,26	4322	20,21	14596	56,77	15146	37,58

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb měly za sledované období rostoucí tendenci, což značí o daření se podniku nahrazovat tržby z prodeje zboží tržbami z vlastní výroby. Nárůst tržeb se pohyboval od 9 % do 40 %, kdy nejvyšší navýšení podnik zaznamenal v roce 2017. Rok 2017 je významný investicemi do několika výrobních strojů, což se ve velké míře podílelo na zvýšení tržeb právě z vlastní výroby.

Tržby z prodeje zboží měly kolísavý charakter. Ve většině letech podnik zaznamenával pokles, kdy největší byl v roce 2019, a to o 81,92 %. Naopak velký nárůst oproti předešlému roku byl v roce 2018, kdy tržby z prodeje zboží stouply o 102,38 %.

Výkonová spotřeba se s růstem tržeb z vlastní výroby zvyšovala taktéž. Za období 2015-2016 dosáhl hodnoty vyšší o 54,22 %, následující rok 2017 se tato hodnota zvýšila pouze o 4,34 %. Toto snížení ale dlouho nevydrželo a rok 2018 vykázal opět růst výkonové spotřeby o 60,17 %. Zajímavý je rok 2019, kdy i přes růst tržeb z vlastní výroby podnik dokázal výkonovou spotřebu snížit o 1,63 %.

Osobní náklady se zvyšovaly každým rokem. Hlavní položku zde tvoří mzdové náklady, které se z velké části odvíjí od počtu zaměstnanců. Nejvyšší nárůst podnik zaznamenal v roce 2016, o téměř 40 %, a v roce 2017, o 30,69 %, a to z důvodu zaměstnání dodatečných zaměstnanců do výrobního oddělení. Následující roky mzdové náklady rostly pouze mírně.

Provozní výsledek hospodaření vykazoval první roky záporné hodnoty. Jeho největší pokles podnik zaznamenal v roce 2018, a to o 45,02 %. V tomto roce vzrostly významně položky výkonová spotřeba a ostatní provozní náklady. Naopak v roce 2019 podnik vykázal zisk z provozního výsledku hospodaření, kdy změna činila 30,47 %. Tento zisk je důsledkem již zmíněného snížení výkonových nákladů při zachovaném růstu tržeb z vlastní výroby.

Finanční výsledek hospodaření měl proměnlivý trend. Oproti roku 2015 se v roce 2016 zvýšil o 110,73 %, jelikož finanční výnosy převyšovaly finanční náklady. Naopak v roce 2017 se finanční VH snížili o významných 1067,7 %. V dalších letech 2018 a 2019 finanční výsledek hospodaření rostl o 12,2 % a 9,87 %.

Daň z příjmu nabyla nejvyšší hodnoty v období 2016-2015. Následně v letech 2017 a 2018 klesala, jelikož podnik dosahoval ztráty. V roce 2019 podnik vykazoval zisk, a tak daň z příjmu opět nabrala růstový trend, zvýšila se o celých 400 %.

Výsledek hospodaření za běžné období kopíruje výsledek hospodaření po zdanění. V období 2015-2019 tento ukazatel dosahuje záporných hodnot, kdy nejvyšší hodnoty dosáhnul v roce 2018 (o 663,51 %). V roce 2019 byl finanční výsledek hospodaření kladný a oproti předešlému roku představoval růst o 98,32 %. Čistý obrát za účetní období se od roku 2016 konstantně zvyšoval od 20-57 %.

Pro lepší názornost vývoje tržeb a nákladů za sledované období 2015 až 2019 je uveden graf č. 1, ze kterého je patrné, že se firmě daří držet růstový trend vývoje tržeb. Stejně tak společnost vykazuje růstový trend i u nákladové křivky:



**Graf 1: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát**

*Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů*

### 2.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k vyjádření podílu položek aktiv a pasiv na celkovém majetku. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v procentech.

## Vertikální analýza aktiv

*Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv v %*

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Vertikální analýza Aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	79,68	80,09	78,26	85,07	1339,33
DNM	0,81	0,71	0,51	0,62	0,00
DHM	78,87	79,37	77,74	85,07	1339,33
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	18,84	18,57	19,95	12,94	378,50
Zásoby	9,27	12,05	6,66	3,76	83,11
Pohledávky	9,21	6,26	12,90	8,70	278,85
Peněžní prostředky	0,36	0,26	0,39	0,48	16,54
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,24	0,28	0,18	0,15	13,62

Celková aktiva mají za období od roku 2015 do 2017 rostoucí trend, za rok 2018 a 2019 ale došlo k jejich poklesu. Úroveň zastoupení dlouhodobého majetku se za sledované období pohybovala v podobném rozmezí, a to od 77-86 %. Největší podíl z dlouhodobého majetku činí dlouhodobý hmotný majetek, dále v minimálním zastoupením dlouhodobý nehmotný majetek, jehož procentuální hodnota je každým rokem v rozmezí 0-0,81 %. Podnik vlastní jeden dlouhodobý nehmotný majetek, a to software. Dlouhodobý finanční majetek firma nevlastní žádný.

Stejně tak si podnik drží zhruba na stejné úrovni i oběžná aktiva. Nejnížší zastoupení oběžných aktiv bylo v roce 2018 (12,94 %), nejvyšší zastoupení bylo následující rok 2019 (21,86 %), což zapříčinilo zejména nárůst pohledávek z 8,7 % na 16,11 %. Nejnížší podíl pohledávek byl v roce 2016, a to 6,26 %.

Zásoby si podnik držel v prvních dvou letech kolem 10 %, následující roky 2017, 2018 a 2019 se zastoupení zásob snížili na hodnoty kolem 5 %. Peněžní prostředky zaobírají velmi malé zastoupení ze všech položek aktiv a jsou tvořeny zejména peněžními prostředky v pokladně.

Časové rozlišení aktiv se za sledované období výrazně nemění. Jeho nejnížší zastoupení je v roce 2019, kdy dosahovalo hodnoty 0,15 %. Nejvyššího podílu dosáhlo časové rozlišení aktiv v roce 2019, a to 0,79 %.

## Vertikální analýza pasiv

*Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv v %*

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Vertikální analýza Pasiv	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	13,07	15,11	11,03	12,63	362,75
Základní kapitál	0,45	0,40	0,29	0,35	9,91
Kapitálové fondy	6,75	5,95	4,29	5,19	148,59
Rezervní fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	1,77	5,18	6,36	7,82	204,61
VH běžného účetního období	4,10	3,57	0,11	-0,72	-0,35
<b>Cizí zdroje</b>	86,93	84,25	88,67	87,28	1365,43
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	x	50,75	31,70	30,30	673,95
Krátkodobé závazky	40,33	33,49	56,97	56,98	691,48
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	x	0,65	0,29	0,08	3,27

Podíl vlastního kapitálu se pohyboval v rozmezí 11-21 %. Největší zastoupení vlastní kapitál vykazoval v roce 2019, nejnižší v roce 2017. Jelikož je zastoupení vlastního kapitálu na hodnotách nižších než 50 %, je zřejmé, že podnik jako hlavní zdroj financování využívá cizí zdroje. Základní kapitál se za sledované období nezměnil, jeho hodnoty se pohybovaly v rozmezí 0,29-0,57 %, což bylo důsledkem změny celkových pasiv. Stejně tak se neměnily ani kapitálové fondy. Rozpětí jejich podílu je 4,29-8,58 %, přičemž změny jsou taktéž jako u základního kapitálu způsobeny změnami celkových pasiv. Rezervní fondy si podnik za sledované období nevytvořil žádné. Výsledek hospodaření minulých let se pohyboval v poměrně nízkých číslech, celkově ale za sledované období vykazoval růstový trend, a to od 1,77-11,82 %. Naopak výsledek hospodaření běžného období měl trend klesající, kdy v letech 2018 a 2019 dosáhl i záporných hodnot, tedy podnik vykazoval ztrátu.

Cizí zdroje se ve všech letech pohybovaly kolem 78-89 %. V posledním roce 2019 došlo ke snížení cizích zdrojů na 78,86 %, což je důsledkem snížení krátkodobých závazků z 56,98 % na 39,94 %. Dlouhodobé závazky dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2016, a to 50,75 %. V letech 2017 a 2018 se tyto dlouhodobé závazky podniku podařilo snížit na zhruba 30 %, v roce 2019 se ale opětovně zvýšily na 38,92 %. Časové rozlišení pasiv zůstává bez výrazných změn, pohybuje se v rozmezí 0,08-0,65 %.

### 2.2.3. Rozdílové ukazatele

V této kapitole se zaměříme na rozdílové ukazatele, které hodnotí především likviditu podniku Emka interiéry s.r.o. Uvedené hodnoty v tabulce jsou vyjádřeny v tisících Kč.

**Tabulka 7: Rozdílové ukazatele v Kč**

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Rozdílové ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	-9011	-6993	-24786	-24422	-6319
ČPP	-38477	-33638	-44164	-35760	-22321
ČPPFF	-14631	-13917	-30516	-27789	-9882

#### Čistý pracovní kapitál

Hodnoty tohoto ukazatele vykazují ve všech letech záporná čísla. Od roku 2015, kdy podnik vykázal zápornou hodnotu -9 011 Kč, se mu podařilo tuto hodnotu v roce 2016 snížit na -6 993 Kč. Následující rok ale podnik vykázal vysokou zápornou hodnotu -24 786 Kč, kterou ale dokázal podnik v roce 2019 zlepšit na -6 319 Kč.

Z uvedených výsledků lze vyvodit, že podnik financuje svými krátkodobými závazky oběžná aktiva, a stejně tak i část aktiv stálých.

#### Čisté pohotové prostředky

I tento ukazatel vykazuje ve všech letech záporné hodnoty, což značí neschopnost podniku uhradit všechny své závazky. Lze říct, že společnost by nebyla schopna okamžitě splatit všechny své krátkodobé závazky. V roce 2019 vidíme opět viditelné zlepšení tohoto ukazatele.

#### Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel lze považovat za tzv. střední cestu předchozích ukazatelů, bohužel i tady se pohyboval v záporných číslech. Při výpočtu je z oběžných aktiv vyloučena nejméně likvidní část – zásoby.



## 2.2.4. Poměrové ukazatele

Součástí analýzy poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele. Vybrané výsledky těchto ukazatelů jsou porovnávány s oborovým průměrem dostupným na MPO, odvětví výroba nábytku.

Z důvodu chybějících výpočtů pro rok 2019 v následujících tabulkách hodnotím pouze období v letech 2015-2018.

### 2.2.4.1. Ukazatele likvidity

V následující tabulce jsou uvedeny výsledky analýzy likvidity sledovaného období. Ukazatele poskytují informaci o tom, zda je podnik schopen uhrazovat všechny své závazky.

**Tabulka 8: Ukazatele likvidity**

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Běžná likvidita</b>	0,50	0,59	0,38	0,26	0,55
Oborový průměr	1,98	1,89	2,11	2,10	x
<b>Pohotová likvidita</b>	0,25	0,21	0,25	0,18	0,43
Oborový průměr	1,22	1,25	1,28	1,25	x
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Oborový průměr	0,34	0,27	0,23	0,22	x

#### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita označuje, kolikrát kryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty pro tuto likviditu jsou 1,5-2,5. Z provedené analýzy lze vyvodit, že podnik nedosahuje ani v jednom roce daných doporučených hodnot. Podnik nepokrývá krátkodobé závazky, tedy má sníženou likviditu.

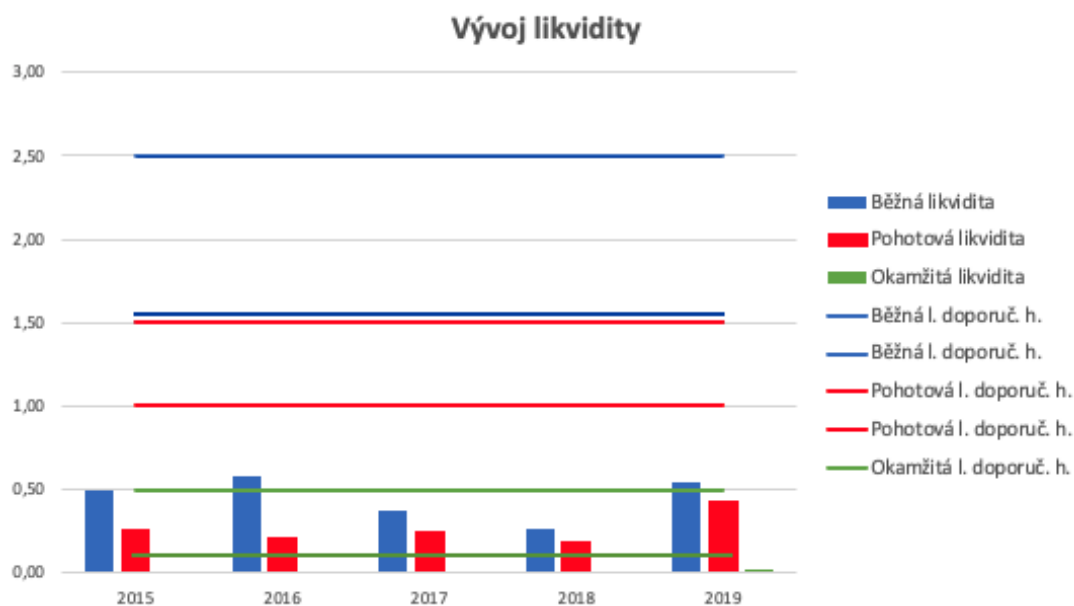
#### **Pohotová likvidita**

Při výpočtu pohotové likvidity odečítáme zásoby, což je nejméně likvidní část. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je 1,1-1,5. Dle těchto doporučených hodnot nám analýza říká, že firma nebyla ani v jednom roce schopna splatit své závazky.

## Okamžitá likvidita

U okamžité likvidity se kromě zásob odečítají taky krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel je rozmezí 0,2-0,5. Ve sledovaných obdobích se ani tento ukazatel nenachází v doporučeném rozmezí.

Na základě tabulky vidíme, že se podnik potýká v oblasti likvidity s potížemi. Doporučených hodnot podnik nedosahuje ani v jednom analyzovaném roce:



**Graf 2: Ukazatele likvidity**

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

### 2.2.4.2. Ukazatele rentability

Analýza ukazatelů rentability vyjadřuje, zdali měl podnik schopnost dosahovat zisku na základě vložených peněžních prostředků, tedy zjišťuje ziskovost podniku. Pravidlo pro tuto rentabilitu říká, že čím vyšší tato hodnota je, tím více procent zisku podnik získá z jedné vložené koruny.

**Tabulka 9: Ukazatele rentability v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ROA</b>	3,86	3,38	0,10	-0,72	-0,02
Oborový průměr	10,41	12,26	10,91	10,46	x
<b>ROE</b>	31,41	23,65	0,96	-5,71	-0,10
Oborový průměr	11,71	15,03	12,80	12,60	x
<b>ROS</b>	8,08	11,79	0,70	-1,03	0,02
Oborový průměr	7,63	8,54	6,98	6,33	x
<b>ROI</b>	5,23	4,62	0,26	-0,71	0,04
<b>ROCE</b>	39,99	7,01	0,60	-1,66	0,06

### **Rentabilita celkových aktiv**

Ukazatel rentability celkových aktiv vyjadřuje klesající tendenci, kdy největší rentability podnik dosáhl v roce 2015, a to necelá 4 %. I přesto, že je tento ukazatel nejvyšší, není dostačující. V roce 2018 a 2019 byl podnik nerentabilní.

V porovnání s oborovým průměrem podnik ani jeden rok nedosáhl dané hodnoty. Oborový průměr se ve všech letech pohyboval kolem 10 %, podnik ale dosáhl nejvyšší hodnoty pouze 3,86 %. V následujících letech se ale skokově propadl k nízkým až záporným hodnotám.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje procentuální hodnotu výnosnosti vlastního kapitálu.

Největšího zisku podnik dosáhl v roce 2015, o něco menšího ihned následující rok 2016. V následujících letech byl podnik minimálně rentabilní až nerentabilní.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu v letech 2015 a 2016 přesáhl oborový průměr, a to o téměř 20 % v roce 2015 a o cca 9 % v roce 2016. V následujících letech ukazatel v porovnání s oborovým průměrem vykazoval velmi nízké až záporné hodnoty.

### **Rentabilita tržeb**

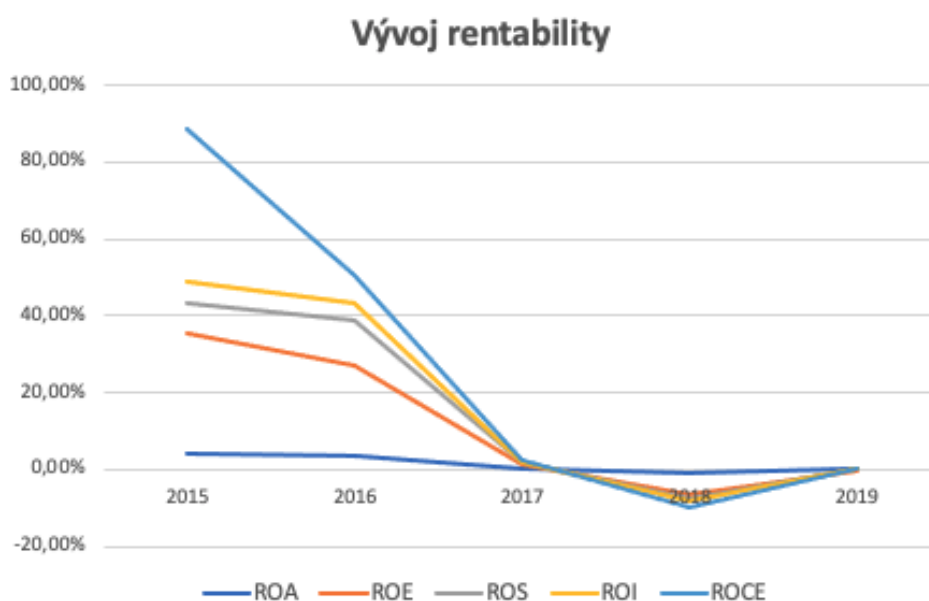
Rentabilitu tržeb lze považovat za znak úspěšnosti podnikání. Představuje hodnotu zisku na jednu korunu tržeb. Vyšších hodnot podnik dosáhl opět v letech 2015 a 2016, a stejně jako u jiných rentabilit v letech 2017–2019 vykazoval výrazný pokles hodnot.

### Rentabilita celkového kapitálu

Nejvyšší hodnoty, tedy 5,2 %, tento ukazatel dosáhl v roce 2015. Od roku 2017 podnik opět vykazoval výrazný pokles rentability celkového kapitálu. Přijatelná hranice je od 0,12 %, nad kterou se držel v letech 2015-2017.

### Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Tato rentability opět nevykazuje dostačující hodnoty. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2016 (ROCE 7 %). V roce 2017 rentabilita nedosahovala ani 1 %, což následovalo opět nerentabilním rokem 2018 a mírným nárůstem v roce 2019.



**Graf 3: Ukazatele rentability v %**

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

### 2.2.4.3. Ukazatele zadluženosti

Následující tabulka nám díky ukazatelům zadluženosti zjistí, v jakém poměru podnik využívá vlastní a cizí zdroje. Celková zadluženost a koeficient samofinancování jsou v následující tabulce uvedeny v procentech.

**Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Celková zadluženost</b>	87	84	89	87	79
Oborový průměr	31	35	32	32	x
<b>Koef. samofinancování</b>	13	16	11	13	21
Oborový průměr	67	65	67	67	x

### **Celková Zadluženost**

U celkové zadluženosti se doporučuje hodnota mezi 30-60 %, přičemž nižší hodnoty nejsou považovány za špatné. Z tabulky můžeme vyhodnotit, že se podnik pohybuje ve velmi vysoké zadluženosti. Je tedy zřejmé, že většinu zdrojů podnik čerpá právě z cizích zdrojů.

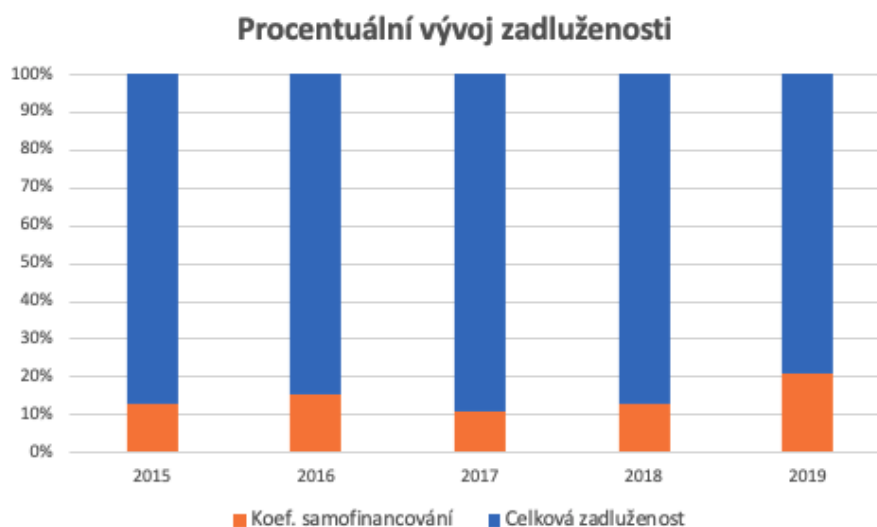
Oborový průměr se drží kolem doporučené hodnoty 30 %, hodnoty podniku jsou v porovnání s ním skoro 3x větší.

### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel vypovídá o tom, zdali je společnost schopna pokrýt svá aktiva vlastními zdroji. Zde se hodnoty pohybují naopak na nízké úrovni, což potvrzuje výpočet celkové zadluženosti, kdy hodnoty byly naopak vysoké.

V letech 2015 a 2016 měl koeficient samofinancování stoupající tendenci, v roce 2017 došlo ale k poklesu z 14 % na 10 %. Od tohoto roku měl koeficient opět rostoucí tendenci.

Zde se oborový průměr pohybuje kolem 65 %, hodnoty podniku kolem 15 %.



**Graf 4: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a úrokové krytí analyzovaného podniku zobrazuje následující tabulka:

**Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Krytí dl. majetku VK	0,16	0,19	0,14	0,15	0,27
Úrokové krytí	2,11	2,47	0,18	-0,49	0,01

### Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Optimální hodnota pro tento ukazatel je 1. Jelikož se ukazatel ve všech letech pohybuje kolem hodnot 0,1-0,3, vypovídá to o tom, že podnik nedává přednost finanční stabilitě a vlastní kapitál ke krytí ve velké míře spíše nevyužívá.

### Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát výsledek hospodaření podniku kryje úroky z úvěru. Optimální hodnota pro úrokové krytí je 3x-6x. Podnik v letech 2015-2016 dosahuje hodnoty 2-2,5x, v následujícím roce se hodnota ale rapidně snížila na 0,2x. V roce 2018 je tato hodnota záporná, tedy značí nemožnost krytí úroků z úvěru. V následujícím roce se jí podařilo ztrátovou hodnotu vyrovnat na nulu.

#### 2.2.4.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity představují, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Lze dle nich zjistit, kolikrát se jednotlivá aktiva obrátí v tržbách za rok nebo za jak dlouho dojde k obratu pohledávek a závazků.

*Tabulka 12: Ukazatele aktivity*

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat CA</b>	0,65	0,39	0,36	0,69	1,59
Oborový průměr	1,36	1,44	1,56	1,65	x
<b>Obrat SA</b>	0,81	0,49	0,47	0,81	2,05
<b>Obrat zásob</b>	6,55	3,08	5,07	16,15	33,04

##### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv hodnotí, kolikrát se aktiva obrátí za časový interval. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je mezi 1,6 - 3x. Těchto doporučených hodnot podnik dosáhl v roce 2019, což oproti předešlým letem značí velké zlepšení. Na základě nízkých hodnot lze vyvodit, že podnik disponuje neúměrnou majetkovou vybaveností a aplikuje jeho neefektivní využití.

I když za rok 2019 oborovou hodnotu uvedenou nemáme, ve srovnání s předešlými lety se podnik rovnal oborovému průměru jen za tento rok 2019.

##### **Obrat stálých aktiv**

Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivně společnost využívá své výrobní kapacity. Dle tabulky je zřejmé, že na základě nízkých hodnot by pro podnik bylo užitečnější, pokud by v následujících letech nerealizoval rozsáhlé investice a zároveň zvýšil využití výrobní kapacity podniku.

##### **Obrat zásob**

Tento ukazatel říká, kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2019, kdy byly zásoby prodány a znovu naskladněny celkem 33x, což je téměř dvojnásobek roku minulého. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, a to 3x.

Jako další ukazatele jsou uvedeny doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Znárodně hodnoty jsou uvedeny ve dnech:

**Tabulka 13: Ukazatele dob obratů**

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	41,18	99,02	81,09	33,80	13,49
Doba obratu pohledávek	121,08	70,15	92,27	69,67	36,91
Doba obratu závazků	278,52	317,60	400,28	327,55	152,32

#### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel nám vyjadřuje, jak dlouho jsou v podniku zásoby drženy, dokud nedojde k jejich prodeji či spotřebě. V roce 2016 hodnota ukazatele dosahovala nejvyšších hodnot, a to 99,02 dní. Nejnížší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2019, tedy 13,49 dní. Průměrná doba obratu zásob za sledované období činí 53,7 dní.

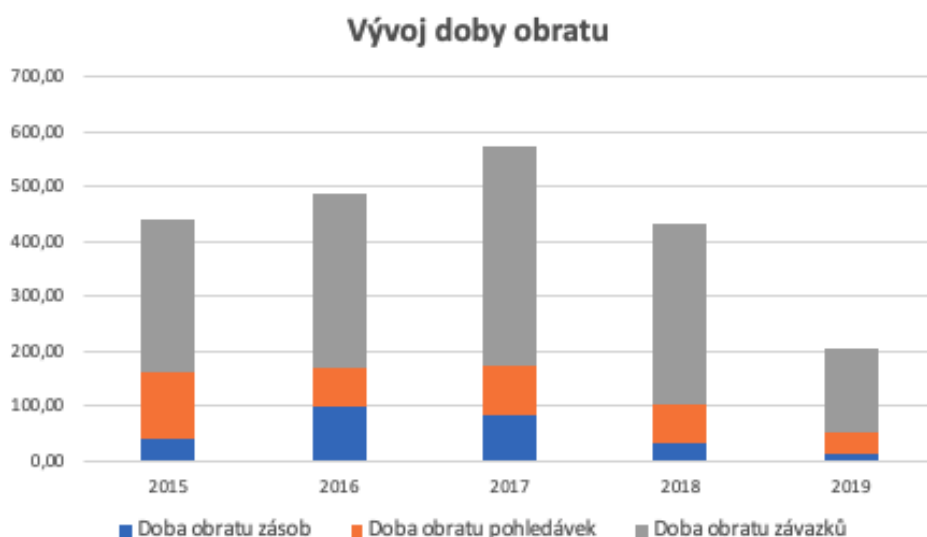
#### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel lze vyjádřit jako doba, za kterou odběratelé uhradí pohledávky. Nejvyšší hodnoty dosáhl obrat pohledávek v roce 2015, a to 121,08 dní. Naopak nejnížší hodnoty 36,91 dní dosáhl v roce 2019. Podnik peněžní prostředky za pohledávky ve sledovaném období obdržel v průměru za 78 dní.

#### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouhá doba uběhne, než podnik zaplatí svým dodavatelům veškeré závazky. Z uvedených hodnot, které značně převyšují dobu obratu pohledávek, je zřejmé, že podnik z nedostatku platebních prostředků není schopen splácet včas své závazky.





**Graf 5: Ukazatele aktivity, vývoj doby obratu**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

#### 2.2.4.5. Provozní ukazatele

V následující tabulce se budeme zabývat ukazateli, které jsou uplatňovány uvnitř podniku a slouží k jeho řízení. Ukazatele značí efektivnost aktivity společnosti.

**Tabulka 14: Provozní ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Provozní ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Vázanost zásob na výnosy	0,18	0,3	0,2	0,06	0,03
Nákladovost výnosů	0,73	0,89	0,99	1,01	0,92
Mater. náročnost výnosů	0,27	0,49	0,42	0,22	0,28

##### Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel mzdové produktivity vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč již vyplacených mezd. Hodnoty ukazatele mají v letech 2015-2017 klesající tendenci.

##### Nákladovost výnosů

Dle ukazatele nákladovosti výnosů zjistíme, jak moc byly výkony podniku zatíženy celkovými náklady. Od roku 2015 do 2019 ukazatel značí růstový trend, v roce 2019 došlo k mírnému poklesu zatížení.

### **Materiálová náročnost výnosů**

Tento ukazatel vyjadřuje míru zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahuje v roce 2016, kdy dosáhl hodnoty 0,49. Nejnižší hodnota 0,22 je zaznamenána v roce 2018.

## **2.2.5. Analýza soustav ukazatelů**

K analýze soustav ukazatelů jsem zvolila Bilanční analýzu I. Rudolfa Douchy za bonitní modely a Altmanův model za bankrotní modely.

Důvodem výběru Bilanční analýzy I. Rudolfa Douchy bylo jeho přizpůsobení podmínkám na českém trhu a zároveň jeho použitelnost pro různé druhy či velikosti podniků.

Altmanův model jsem zvolila taktéž upravený, a to pro společnost s ručením omezeným. Tato úprava spočívá ve změně u čtvrtého vzorce, kdy tržní hodnotu vlastního kapitálu nahradí vlastní kapitál.

### **2.2.5.1. Bonitní ukazatele**

Ukazatele bonity se zaměřují na výpočet diagnostických hodnot podniku, jinými slovy se tedy zaměřují na finanční zdraví podniku. Pro výpočet využívají bonitní ukazatele teoretické poznatky.

#### **Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy**

Následující tabulka vyjadřuje diagnostické hodnoty podniku na základě Bilanční analýzy I. Rudolfa Douchy.

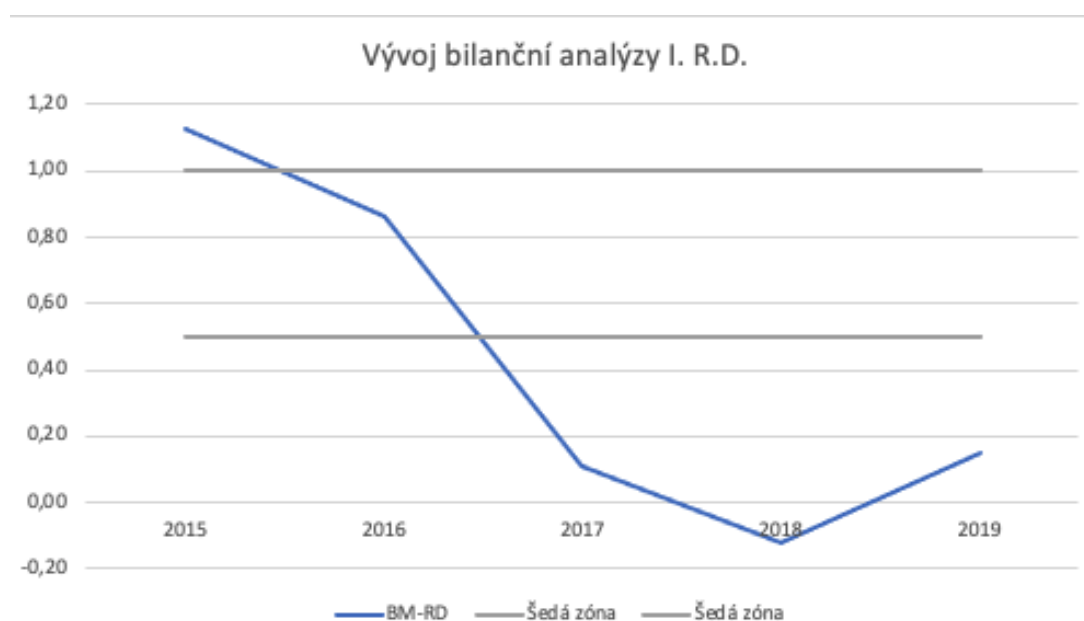
**Tabulka 15: Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

Bilanční analýza I. R.D.	2015	2016	2017	2018	2019
<b>S</b>	0,16	0,19	0,14	0,15	0,27
<b>A</b>	0,15	0,13	0,14	0,23	0,50
<b>R</b>	2,51	1,89	0,08	-0,46	-0,01
<b>L</b>	0,12	0,09	0,12	0,08	0,20
<b>BM-RD</b>	1,13	0,86	0,11	-0,12	0,15

Tento model poskytuje orientační pohled na finanční situaci v podniku. Dle rozmezí uvedeného pro tento model se podnik v pozitivních číslech pohyboval jen v roce 2015.

Aby totiž podnik dosahoval dobré finanční situace, je třeba, aby hodnota bilanční analýzy vyšla větší než 1. V roce 2016 hodnota 0,86 značí finanční situaci stále dobrou, ale již na hraně doporučených hodnot. V následujících letech jsou vypočítané hodnoty kritické. Dle doporučených hodnot má podnik vážné finanční problémy od 0,5 a níže. V letech 2017 a 2019 se hodnoty pohybovaly do 0,2, v roce 2018 vykazovaly dokonce zápornou hodnotu (což bylo způsobeno záporným čistým ziskem).



**Graf 6: Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

### 2.2.5.2. Bankrotní ukazatele

Ukazatele bankrotu vyjadřují případné ohrožení zdraví podniku. Na rozdíl od bonitních modelů nevychází z dat teoretických, ale skutečných.

#### Altmanův model

Následující tabulka pojednává o možném ohrožení zdraví podniku Emka interiéry s.r.o.

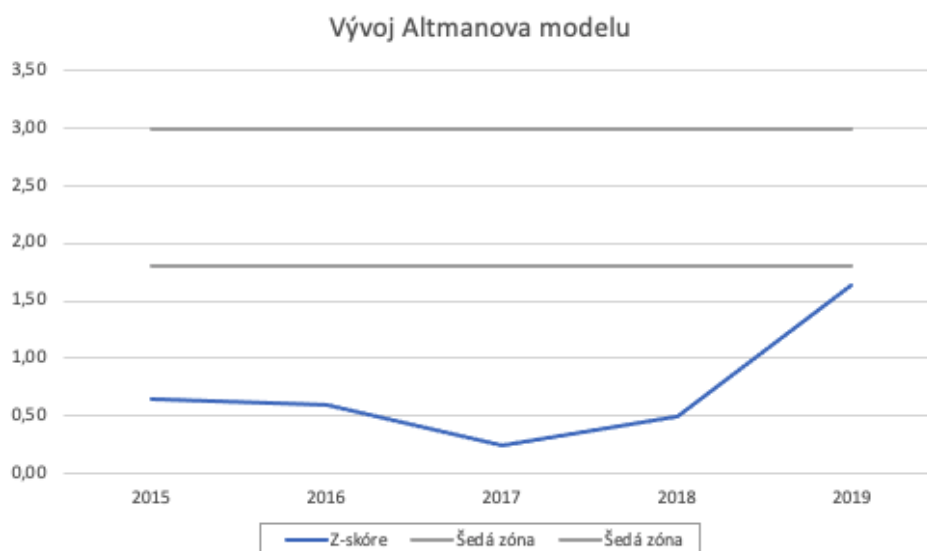
*Tabulka 16: Altmanův model*

*(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)*

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
x1	-0,20	-0,14	-0,35	-0,42	-0,18
x2	0,07	0,10	0,10	0,08	0,12
x3	0,05	0,05	0,00	-0,01	0,00
x4	0,15	0,18	0,12	0,14	0,20
x5	0,50	0,39	0,36	0,70	1,59
ALTM	0,64	0,60	0,25	0,50	1,64

Altmanův model vyjadřuje, jakým finančním zdravím podnik disponuje. Doporučené hodnoty pro podniky s ručením omezeným jsou od 2,99, přičemž rozmezí mezi 1,81-2,99 se považuje za tzv. šedou zónu, kdy nelze přesně rozhodnout o finančním zdraví podniku.

Na základě vypočtených hodnot je zřejmé, že se podnik v analyzovaných letech 2015-2018 pohyboval na pokraji bankrotu, kdy nejvyšších hodnot ukazatel dosáhl v roce 2015, a to 0,64. Každopádně zcela nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2019, kdy se mu podařilo hodnotu zvýšit na 1,64. Sice se i tak hodnot nedostal do alespoň šedé zóny, je to ale více než 100% zlepšení oproti roku minulému.



**Graf 7: Altmanův model**

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů)

## 2.2.6. Shrnutí finanční analýzy podniku Emka interiéry s.r.o.

Společnost Emka interiéry s.r.o. působí na trhu již přes 20 let. Finanční analýza byla sestavena na základě pětiletého období, a to od roku 2015 do roku 2019. Pokud bychom měli analýzu obecně zhodnotit, jednotlivé výsledky ukazatelů se jeví jako nedostačující, což může být indikátorem budoucích finančních potíží podniku.

Horizontální analýza nám poukázala na časté velké pohyby jednotlivých položek, kdy docházelo ke změnám i o stovky procent. Jako pozitivní považuji každoroční růst tržeb z vlastních výrobků a služeb, kdy největší růst zaznamenal podnik v roce 2017. Tento růst byl zapříčiněn rozšířením výrobních strojů podniku, což umožnilo větší uspokojení poptávky.

Vertikální analýza poukázala na vysoké zastoupení financování cizími zdroji, kdy zlepšení podnik zaznamenal v roce 2019. Z původních 87,28 % se podnik dostal na 78,86 %, což zároveň zvýšilo i zastoupení vlastních zdrojů podniku.

Rozdílové ukazatele dosahovaly ve všech letech záporných hodnot, což značí nedostatek volného kapitálu pro krytí neočekávaných událostí.

Analýza poměrových ukazatelů se taktéž pohybovala na nízkých číslech, tedy pod hranicí oborového průměru. Ukazatele likvidity se ani v jednom roce nedostaly nad hranici oborového průměru, byly tedy po sledované období podprůměrné.

Ukazatele rentability na tom byly o něco málo lépe. Rentabilita aktiv se opět pohybovala pod oborovým průměrem, přičemž v letech 2018-2019 dosahovala i záporných čísel. Naopak rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb v roce 2015 a 2016 tento průměr přesahovala, v následujících letech ale opět docházelo k jejich poklesu.

Ukazatele zadluženosti vyjadřují formu financování podniku. Společnost Emka interiéry s.r.o. zabezpečuje financování cizími zdroji téměř z 80 %, vlastní zdroje tvoří 20 %. Toto rozdělení značí velké zadlužení podniku.

Ukazatele aktivity se opět pohybovaly pod oborovým průměrem. Pouze v roce 2019 se obrat celkových aktiv dostal do rozmezí oborových hodnot. Doba obratu pohledávek značí vysoký počet dnů, což podniku činí následné platební potíže, tedy současně i dlouhou dobu obratu závazků.

Model bilanční analýzy Rudolfa Douchy zařadil podnik v roce 2015 a 2016 do tzv. šedé zóny, následující období se ale podnik pohyboval pod hranicí této zóny, až dokonce v roce 2018 v záporné hodnotě. To značí finanční problémy podniku.

Stejně tak Altmanův model zaznamenal v letech 2017-2019 hodnoty podniku značící nepříznivou finanční situaci podniku. Pouze v roce 2019 se podnik přiblížil spodní hranici šedé zóny.

Z uvedených výsledků lze vyvodit relativně špatná finanční situace podniku, kdy podnik od roku 2017 dosahoval nízkého zisku či ztráty, tato skutečnost má následně dopad na cash flow společnosti a celkové finanční zdraví podniku. V posledním roce ale pozorujeme výrazné zlepšení ukazatelů, což může být aspekt pro lepší budoucí vývoj finančních ukazatelů společnosti.

### 3. Návrhy vlastního řešení

Z vypracované finanční analýzy bylo zjištěno, že významnou problémovou oblastí podniku je rentabilita, která za posledních pár let dosahovala velmi nízkých (až záporných) hodnot. Proto jsem se v návrhové části zaměřila na možné ušetření nákladů a zvýšení tržeb prostřednictvím zavedení vlastního e-shopu, který by podniku napomohl rentabilitu navrátit na kladná čísla.

#### 3.1. Zavedení vlastního e-shopu

Firma Emka interiéry s.r.o. aktuálně provozuje tři prodejny nábytku a kuchyní. Vzhledem k tomu, že z toho dvě prodejny jsou pouhý kilometr vzdálené od sebe, zrušení jedné z nich se nejvíce jeví jako zákaznický špatné rozhodnutí. Tím by podnik dosáhl snížení nákladů na provoz zmíněné prodejny a dosáhnul větších příjmů z internetového prodeje.

Pro správné srovnání těchto nákladů jsem se svolením majitele zpracovala tabulku nákladů na provoz prodejny, která zahrnuje veškeré náklady od mezd, pojištění či energií, které jsou třeba každoročně vynaložit.

*Tabulka 17: Náklady na provoz prodejny v Kč*

*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

<b>Náklady na provoz prodejny</b>	<b>bez DPH</b>
elektrika 61% z celk. spotřeby	6 600
plyn 45% z celkové spotřeby	3 300
voda	880
popelnice 2 ks	721
Pojištění budovy	1 430
Pojištění zboží	1 857
Daň z nemovitosti	990
telefon zaměstnanec 1	835
mzda zaměstnanec 1	23 540
telefon zaměstnanec 2	835
mzda zaměstnanec 2	16 820
Doprava zahraničí 1x měsíčně	4 900
<b>Měsíční náklady celkem</b>	<b>62 707</b>
<b>Roční náklady celkem</b>	<b>752 488</b>

Celkové roční náklady na provoz prodejny činí **752 488 Kč**. Tyto roční náklady si následně srovnáme s optimalizujícím řešením. Což je ve srovnání s náklady za správu e-shopu téměř **4x** vyšší částka. Navrhuji proto zmíněnou tvorbu e-shopu, kdy podnik výrazně ušetří náklady.

Můj návrh řešení je zavedení online e-shopu, kdy by si podnik ponechal pouze dvě prodejny a sklad, který se nachází ve druhé (kilometr vzdálené) prodejně. Výsledkem tohoto řešení by bylo snížení nákladů na provoz prodejen a zároveň navýšení prodeje skrze online platformu.

Nabízí se dvě možnosti, jak takový e-shop pořídit. Jako první zmíním pronájem e-shopu, který disponuje základními pozitivy, a to velkou úsporou času a zároveň i menší obnos vynaložených peněžních prostředků, které se měsíčně pohybují v částkách několika tisíci korun. Za negativa můžeme považovat malou možnost individualizace webu, tedy využívat bychom mohli jen služby dostupné na této platformě. Taky se za negativum považuje samotný nájem e-shopu, jelikož jej jako podnik nevlastníte, a tak když nastane např. nějaká porucha či krach na straně pronajímatele, o svůj e-shop můžete i přijít. Proto jsem se rozhodla zvolit variantu vlastního e-shopu naprogramovaného na míru. Takový e-shop na míru nám totiž zajistí kvalitní a individualizované místo dle potřeb podniku.

Pokud bychom se tedy rozhodli kontaktovat programátora, následné náklady na vývoj tohoto e-shopu a na měsíční údržbu (mzda zaměstnance starajícího se o e-shop) by byly následující:

**Tabulka 18: Náklady na e-shop v Kč**

*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

<b>Náklady na eshop</b>	<b>bez DPH</b>
Počet hodin práce	160
Hodinová sazba (Kč)	600
<b>Náklady na vývoj e-shopu (Kč)</b>	<b>96 000</b>
Cena za měsíční správu e-shopu (Kč)	16 000
<b>Cena za roční správu e-shopu (Kč)</b>	<b>192 000</b>
<b>Náklady za 1. rok e-shopu (tvorba+správa) (Kč)</b>	<b>288 000</b>
<b>Náklady na každý další rok užívání e-shopu (Kč)</b>	<b>192 000</b>



Celkové náklady na tvorbu e-shopu vychází na základě tabulky na **96 000 Kč**, měsíční náklad za správu e-shopu je **16 000 Kč** (náklad za dodatečného zaměstnance). Za první rok tedy dohromady i s nutnou měsíční správou e-shopu náklady dohromady činí **288 000 Kč**. Každý další rok je již tento náklad ale nižší o zmíněný jednorázový náklad tvorby, tedy ročně **192 000 Kč**.

Ve srovnání s celkovými ročními náklady na provoz prodejny (které činí **752 488 Kč**), jsou náklady za roční správu e-shopu téměř **4x nižší**.

Veškeré již existující náklady podniku za rok činí za posledních 5 let průměrně **32 000 000 Kč**. Dodatečný náklad na vznik e-shopu je za 1. rok **288 000 Kč**, za další roky **192 000 Kč**. Z těchto hodnot je zřejmé, že tento náklad není pro firmu významně velký oproti nákladům, kterými již disponuje.

Pro přesnější srovnání jsem stejně jako náklady zanalyzovala roční tržby plynoucí z prodejny a potencionální tržby z e-shopu. Následná tabulka pojednává první případ:

**Tabulka 19: Tržby z prodejny v Kč**

*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

<b>Tržby z prodejny</b>	<b>bez DPH</b>
Leden	159 852
Únor	138 568
Březen	345 216
Duben	192 136
Květen	212 985
Červen	165 877
Červenec	130 257
Srpen	220 327
Září	211 522
Říjen	177 136
Listopad	318 630
Prosinec	276 914
<b>Celkem</b>	<b>2 549 421</b>
<b>Průměrně za měsíc</b>	<b>212 452</b>

Tržby pocházející z prodeje na analyzované prodejně činí za měsíc průměrně **212 452 Kč**.  
Ročně tyto zisky tedy dosahují sumy **2 549 421 Kč**.

V následující tabulce jsou uvedeny příjmy, které by dosahoval e-shop, pokud by se prodej zvýšil o realistických **15 %**:

**Tabulka 20: Tržby z e-shopu v Kč**

*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

<b>Tržby z e-shopu</b>	<b>bez DPH</b>
Leden	183 830
Únor	159 354
Březen	396 998
Duben	220 957
Květen	244 933
Červen	190 759
Červenec	149 796
Srpen	253 376
Září	243 250
Říjen	203 707
Listopad	366 424
Prosinec	318 451
<b>Celkem</b>	<b>2 931 835</b>
<b>Průměrně za měsíc</b>	<b>244 320</b>

Zavedením e-shopu by se na základě uvedených tabulek (při zvýšení tržeb o **15 %**) potencionálně zvýšily tržby o **382 413 Kč**. Tedy pro pokrytí nákladů za e-shop by stačilo navýšení tržeb o pouhých **8 %**. Podnik tedy ušetří **752 448 Kč** na nákladech za provoz prodejny a zároveň je schopen pokrýt náklady za provoz e-shopu.

Prodej přes e-shop cílí na více lidí, což považuji za velké plus při prodeji výrobků a zboží. Okruh potencionálních zákazníků se tak rozšíří a tím i očekávané množství objednávek. Procentuální zvýšení objednávek jsem volila realistickou cestou, a to **15 %**. Nárůst objednávek se následně ale bude odvíjet taky od toho, jak se podnik postaví k propagaci formou online marketingu.

Dalším výrazným přínosem je zvýšení zájmu o existující pobočky podniku. Stále se totiž najdou i zákazníci, kteří preferují si zboží před objednávkou prohlédnout. Internetový e-shop tak může daného zákazníka na e-shopu získat a přivést do kamenné prodejny.

## Pronájem budovy

Následně se nabízí otázka, co s prázdnou budovou, kde dříve fungovala prodejna. Mé doporučení není její prodej, ale pronájem.

Jedná se o obchodní prostor, který se nachází v zastavěné oblasti u hlavní cesty středně velkého města. V okolí se nachází jak prodejny jiných firem, tak rodinné domy. Nejedná se tedy o centrum města, což jsem brala jako kritérium u průzkumu cen za 1 m<sup>2</sup>.

Výměra prodejní plochy je 470 m<sup>2</sup>. Cenu za 1 m<sup>2</sup> jsem zvolila dle průzkumu aktuálních cen na trhu v dané lokalitě a podobných prostor. Tato cena se pohybovala v rozmezí 150-280 Kč za 1 m<sup>2</sup>.

Výpočet příjmu z pronájmu zobrazuje následující tabulka:

**Tabulka 21: Pronájem budovy v Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Pronájem budovy</b>	<b>bez DPH</b>
Prodejna m <sup>2</sup>	470
Cena za 1m <sup>2</sup>	180
<b>Cena celkem za pronájem</b>	<b>84 600</b>
<b>Náklady na budovu</b>	
popelnice 2 ks	721
Pojištění budovy	1 430
Daň z nemovitosti	990
<b>Náklady celkem</b>	<b>3 141</b>
<b>Čistý zisk</b>	<b>81 459</b>

Po odečtení nákladů za provoz budovy podniku zůstává dodatečný příjem **81 459 Kč**. Pokud tedy sečteme příjmy z e-shopu a příjmy z pronájmu, celkově podnik zvýší příjmy o **463 872 Kč** (ve srovnání s příjmy pouze z prodeje).

V následující tabulce je zobrazeno srovnání, jak se změní jednotlivé ukazatele podniku po zavedení doporučených návrhů:

**Tabulka 22: Srovnání ukazatelů po aplikaci návrhů**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Srovnání ukazatelů	Původní	Se změnou
<b>VH po zdanění</b>	-417	1 017
<b>VH za účetní období</b>	-417	1 017
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	55 451	55 914
<b>Ukazatel rentability tržeb v %</b>	0,02	1,90

Po nahrazení prodejny online e-shopem a následném pronajmutí prodejny podniku došlo ke zvýšení tržeb o **463 000 Kč** a zároveň ke snížení nákladů o **560 000 Kč**. Je tedy zřejmé, že navržené změny zvýšily koeficient rentability tržeb o **1,7 %**.

## Marketing

V současnosti podnik nevyužívá žádné formy marketingového sdělení, což považuji za chybějící pilíř jejich podnikatelského modelu. Zvláště důležitý je potom marketing pro zmíněny e-shop, aby se tak dostal do povědomí potencionálních zákazníků a zvýšil celkový obrat podniku. Jako ukázkou internetového marketingu jsem zvolila platformu Facebook.

### Facebook

Sociální sítě se v dnešní době řadí mezi jedny z nejlepších marketingových nástrojů vůbec. S postupem času se na nich budou nacházet všechny věkové kategorie, tedy i včetně seniorů. Prostor tedy pro volbu potencionálních zákazníků je zde velký.

Pro společnost Emka interiéry s.r.o. bych doporučila zvolit sociální síť Facebook, a to právě z důvodu většího zastoupení zákazníků starších 30 let, než je tomu například na sociální síti Instagram, kde dominují lidé nižšího věku.

Odhadované výsledky z Facebook reklamy:

Odhadované výsledky za den	
Oslovení lidé ⓘ	8,2 tis. – 23,8 tis.
Kliknutí na odkaz ⓘ	409 – 1,2 tis.
<hr/>	
Souhrn plateb	
Vaše reklama poběží 30 dní.	
Celkový rozpočet	15000,00 Kč CZK
500,00 Kč za den × 30 dní.	

**Obrázek 4: Propagace Facebook**

(Zdroj: [www.facebook.com](http://www.facebook.com))

Celkové náklady za reklamu tedy činí **15 000 Kč**. Pro konzervativní výpočet jsem zvolila **350 prokliků** na web za den. Pokud bychom uvažovali jen **1 %** provedených objednávek z reálných prokliků na odkaz, dostaneme **105** uskutečněných objednávek za jeden měsíc. Průměrná cena jedné objednávky (na základě prodeje na prodejně) mi byla sdělena vedením podniku.

O celkových tržbách z Facebook reklamy pojednává následující tabulka:

**Tabulka 23: Facebook reklama**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Facebook	bez DPH
Počet prokliknutí na web za měsíc	10 500
Počet objednávek z prokliknutí na web (1%)	105
Průměrná objednávka (Kč)	3 000
Náklady na reklamu (Kč)	15 000
Tržby z reklamy (Kč)	315 000
<b>Celkový zisk (Kč)</b>	<b>300 000</b>

Pokud by tedy z **10 500** oslovených zákazníků provedlo objednávku pouze **1 %** z nich, podnik by generoval zisk **300 000 Kč**. Pro pokrytí nákladů za reklamu by stačilo jenom **5** provedených objednávek s průměrnou hodnotou **3 000 Kč**.

# ZÁVĚR

V této bakalářské práci se zabývám vyhodnocením finanční situace podniku Emka interiéry s.r.o., zjištění slabých stránek a následným navržením možných řešení ke zlepšení celkového finančního zdraví podniku.

Celková práce byla rozdělena do třech vypracovaných částí. První teoretická část vymezovala základní charakteristiky související s řešenou problematikou. Ve druhé analytické části byl představen podnik Emka interiéry s.r.o. a provedena analýza jednotlivých finančních ukazatelů za sledované období 2015-2019. Analýza rozdílových ukazatelů poukázala na nedostatečné volné peněžní prostředky, jelikož všechny hodnoty dosahovaly záporných čísel. Poměrové ukazatele odhalily taktéž nedostačující hodnoty. Likvidita se pohybovala ve všech letech pod oborovým průměrem, což značí velké problémy s dostupnou likviditou. V posledních 3 letech se podnik pohyboval na hraně nerentability. Zadluženost má podnik vysokou, a to ve všech letech kolem 80 %. Z toho vyplývá, že koeficient samofinancování se pohybuje kolem 20 %. Tato skutečnost je daná rozsáhlými investicemi podniku do výrobních zařízení a prostorů. Soustavy ukazatelů, konkrétně Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy a Altmanův model, podnik ohodnotily jako podnik se špatným finančním zdravím. Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy zjistila, že v letech 2015-2016 se podnik pohyboval v šedé zóně, ovšem následující roky se pohyboval již pod touto zónou.

Ve třetí návrhové části byly navrženy opatření ke zlepšení rentability podniku, která se v letech 2018 a 2019 pohybovala na velmi nízké úrovni. Pro zvýšení rentability a snížení nákladů bylo navrženo nahrazení jedné ze tří prodejen internetovým e-shopem a následný pronájem dané budovy. K podpoře prodeje byly dále navrženy marketingová řešení.

# SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DOUCHA, R. *Bilanční analýza*. Praha: Grada publishing, 1995, 83 s. ISBN 80-85623-89-7.

FACEBOOK. Marketingová kampaň [online]. [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.facebook.com>

FEBMAT. Koeficient samofinancování [online]. [cit. 20120-12-14]. Dostupné z : <https://www.febmat.com/clanek-koeficient-samofinancovani/>

Finanční analýza podnikové sféry za 1.-4. čtvrtletí 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--259999/>

[materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/](https://materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/)

GRASSEOVÁ, M. DUBEC, R. ŘEHÁK, D. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Praha: Bizbooks, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. A KOL. *Manažerské finance*. 2.vyd. Praha: C.H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3.vyd. Praha: Grada publishing, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0910-4.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6 vyd. Praha: GRADA publishing, 2019, 160 s. ISBN 978-80-2633-0.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2.vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3.vyd. Praha: Grada publishing, 2017, 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, M., MIKAN, P. a VÁVROVÁ, H. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 3.vyd. Praha: Oeconomica, 2011. ISBN 978-80-245-1819-0.

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2021-01-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=617006>

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada publishing, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpis z obchodního rejstříku. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=617006&typ=PLATNY>



## SEZNAM ZKRATEK

VZZ – Výkaz zisku a ztrát

CF – Cash flow

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

ČPPFF – Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

EBIT – Zisk před zdaněním

EAT – Zisk po zdanění

ROI – Rentabilita vloženého kapitálu

ROA – Rentabilita celkových aktiv

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROCE – Rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROS – Rentabilita tržeb

CA – Celková aktiva

SA – Stálá aktiva

Kč – Korun českých

% - Procento

s.r.o. – Společnost s ručením omezeným

ZK – Základní kapitál

VK – Vlastní kapitál

č. - Číslo

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát .....	37
Graf 2: Ukazatele likvidity .....	42
Graf 3: Ukazatele rentability v % .....	44
Graf 4: Ukazatele zadluženosti.....	46
Graf 5: Ukazatele aktivity, vývoj doby obratu .....	49
Graf 6: Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy .....	51
Graf 7: Altmanův model.....	53

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál .....	19
Obrázek 2: Logo Emka interiéry s.r.o. ....	30
Obrázek 3: Organizační struktura podniku .....	31
Obrázek 4: Propagace Facebook .....	61

# SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy .....	15
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v Kč a %.....	32
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv v Kč a % .....	34
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v Kč a %.....	35
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv v % .....	38
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv v %.....	39
Tabulka 7: Rozdílové ukazatele v Kč.....	40
Tabulka 8: Ukazatele likvidity .....	41
Tabulka 9: Ukazatele rentability v % .....	43
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti v % .....	45
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti .....	46
Tabulka 12: Ukazatele aktivity .....	47
Tabulka 13: Ukazatele dob obrátů.....	48
Tabulka 14: Provozní ukazatele .....	49
Tabulka 15: Bilanční analýza I. Rudolfa Douchy .....	51
Tabulka 16: Altmanův model.....	52
Tabulka 17: Náklady na provoz prodejny v Kč .....	55
Tabulka 18: Náklady na e-shop v Kč .....	56
Tabulka 19: Tržby z prodejny v Kč.....	57
Tabulka 20: Tržby z e-shopu v Kč .....	58
Tabulka 21: Pronájem budovy v Kč.....	59
Tabulka 22: Srovnání ukazatelů po aplikaci návrhů .....	60
Tabulka 23: Facebook reklama .....	61

# SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výsledek hospodaření .....	16
Vzorec 2: Absolutní změna .....	18
Vzorec 3: Procentuální změna .....	18
Vzorec 4 : Vertikální analýza .....	18
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál .....	19
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky .....	19
Vzorec 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond .....	20
Vzorec 8: Běžná likvidita .....	20
Vzorec 9: Pohotová likvidita .....	21
Vzorec 10: Okamžitá likvidita .....	21
Vzorec 11: Rentabilita vloženého kapitálu .....	22
Vzorec 12: Rentabilita celkových aktiv .....	22
Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu .....	22
Vzorec 14: Rentabilita dlouhodobých zdrojů .....	22
Vzorec 15: Rentabilita tržeb .....	23
Vzorec 16: Celková zadluženost .....	23
Vzorec 17: Koeficient samofinancování .....	23
Vzorec 18: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem .....	24
Vzorec 19: Úrokové krytí .....	24
Vzorec 20: Obrat celkových aktiv .....	24
Vzorec 21: Obrat stálých aktiv .....	25
Vzorec 22: Obrat zásob .....	25
Vzorec 23: Doba obratu zásob .....	25
Vzorec 24: Doba obratu pohledávek .....	26
Vzorec 25: Doba obratu závazků .....	26
Vzorec 26: Vázanost zásob na výnosy .....	26
Vzorec 27: Nákladovost výnosů .....	27
Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů .....	27
Vzorec 29: Bilanční analýza .....	28
Vzorec 30: Altmanův model .....	29

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva společnosti Emka interierey s.r.o. ....	I
Příloha 2: Rozvaha - Pasiva společnosti Emka interierey s.r.o. ....	II
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti Emka interierey s.r.o. ....	III

**Příloha 1: Rozvaha - Aktiva společnosti Emka interiéry s.r.o.***(Zdroj: Výroční zprávy společnosti Emka interiéry s.r.o. za sledované období 2015-2019)*

AKTIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>44 460</b>	<b>50 427</b>	<b>69 980</b>	<b>57 836</b>	<b>34 958</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>35 426</b>	<b>40 348</b>	<b>54 764</b>	<b>49 201</b>	<b>27 041</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>35 065</b>	<b>39 988</b>	<b>54 404</b>	<b>49 201</b>	<b>27 041</b>
Pozemky	2 394	2 394	2 394	2 394	47
Stavby	14 424	14 917	14 917	22 938	8 021
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	17 468	22 219	36 834	23 688	18 973
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	780	457	259	181	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8 920</b>	<b>9 927</b>	<b>15 079</b>	<b>8 534</b>	<b>7 642</b>
<b>Zásoby</b>	<b>4 390</b>	<b>6 461</b>	<b>5 035</b>	<b>2 478</b>	<b>1 678</b>
Materiál	1 949	2 166	864	876	1 109
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	83	1 968	1 940	601	159
Zboží	2 358	2 327	2 231	1 001	410
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>4 358</b>	<b>3 329</b>	<b>9 752</b>	<b>5 738</b>	<b>5 630</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	2 617	2 523	7 027	5 444	5 343
Daňové pohledávky	178	237	3 560	256	113
Krátkodobé poskytnuté zálohy	346	256	148	28	174
Pohledávky - ostatní	0	805	2 725	294	287
Dohadné účty aktivní	2 216	1 313	17	10	0
Jiné pohledávky	-1 000	-1 000	-1 000	0	0
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>172</b>	<b>137</b>	<b>292</b>	<b>318</b>	<b>334</b>
Peněžní prostředky	172	137	292	318	334
<b>Časové rozlišení</b>	<b>115</b>	<b>152</b>	<b>137</b>	<b>101</b>	<b>275</b>
Náklady příštích období	114	149	121	101	0
Příjmy příštích období	1	2	16	0	204

**Příloha 2: Rozvaha - Pasiva společnosti Emka interiéry s.r.o.**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti Emka interiéry s.r.o. za sledované období 2015-2019)

PASIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>44 460</b>	<b>50 427</b>	<b>69 980</b>	<b>57 836</b>	<b>34 958</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 811</b>	<b>7 649</b>	<b>7 722</b>	<b>7 306</b>	<b>7 324</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>
<b>Rezervní fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VH minulých let</b>	<b>787</b>	<b>2 611</b>	<b>4 448</b>	<b>4 523</b>	<b>4 131</b>
Nerozdělený zisk minulých let	3 262	2 611	4 448	4 523	4 106
Jiný VH minulých let	0	0	0	0	25
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>1 825</b>	<b>1 837</b>	<b>74</b>	<b>-417</b>	<b>-7</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>38 649</b>	<b>42 452</b>	<b>62 052</b>	<b>50 482</b>	<b>27 568</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>16 094</b>	<b>25 569</b>	<b>22 187</b>	<b>17 526</b>	<b>13 607</b>
Závazky k úvěrovým institucím	16 094	16 891	13 509	12 213	8 694
Jiné závazky		8 678	8 678	5 313	4 913
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>17 931</b>	<b>16 884</b>	<b>39 865</b>	<b>32 956</b>	<b>13 961</b>
Závazky k úvěrovým institucím	4 625	4 576	4 591	3 122	4 148
Krátkodobé přijaté zálohy	313	1 123	1 660	18 074	124
Závazky z obchodních vztahů	4 702	4 575	24 429	1 912	2 986
Závazky ostatní		6 609	9 185	9 848	6 703
Závazky ke společníkům	3 451	5 281	7 765	8 357	5 430
Závazky k zaměstnancům	106	143	164	163	167
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. pojištění	54	211	260	169	91
Stát - daňové závazky a dotace	178	98	121	281	34
Dohadné účty pasivní	291	0	0	3	106
Jiné závazky	8 835	875	875	875	875
<b>Časové rozlišení</b>	<b>x</b>	<b>326</b>	<b>206</b>	<b>48</b>	<b>66</b>
Výdaje příštích období	x	326	146	48	66
Výnosy příštích období	x	0	60	0	0



**Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti Emka interiéry s.r.o.**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti Emka interiéry s.r.o. za sledované období 2015-2019)

VZZ v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>13 489</b>	<b>14 448</b>	<b>20 207</b>	<b>25 444</b>	<b>34 356</b>
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>6 939</b>	<b>5 277</b>	<b>5 257</b>	<b>10 639</b>	<b>1 923</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>11 060</b>	<b>17 057</b>	<b>17 800</b>	<b>28 504</b>	<b>28 039</b>
Náklady vynaložené za prodané zboží	3 594	3 621	3 550	3 375	9 304
Spotřeba materiálu a energie	6 512	10 448	10 775	8 813	15 445
Služby	4 548	2 988	3 472	16 316	3 290
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>-283</b>	<b>-1 885</b>	<b>28</b>	<b>1 339</b>	<b>442</b>
<b>Aktivace</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>1 603</b>	<b>2 220</b>	<b>2 918</b>	<b>3 097</b>	<b>3 367</b>
Mzdové náklady	1 172	1 639	2 142	2 257	2 461
Náklady na soc. zabez. a zdrav. pojištění	384	581	776	840	906
Ostatní náklady	x	x	60	84	82
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>2 370</b>	<b>0</b>	<b>2 751</b>	<b>3 591</b>	<b>4 357</b>
Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku	2 370	0	2 751	3 591	4 357
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2 270</b>	<b>108</b>	<b>182</b>	<b>4 194</b>	<b>19 164</b>
<b>Tržby z prodaného DM</b>	<b>1 680</b>	<b>74</b>	<b>54</b>	<b>3 847</b>	<b>18 250</b>
<b>Tržby z prodaného materiálu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>298</b>
Jiné provozní výnosy	x	34	128	259	615
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>229</b>	<b>415</b>	<b>2 791</b>	<b>17 992</b>
Zůstatková cena prodaného materiálu	1 563	79	54	2 333	17 641
Daně a poplatky v provozní oblasti	57	62	58	43	36
Jiné provozní náklady	x	88	303	415	315
<b>Provozní VH</b>	<b>3 824</b>	<b>2 212</b>	<b>1 737</b>	<b>955</b>	<b>1 246</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>1 100</b>	<b>942</b>	<b>983</b>	<b>851</b>	<b>890</b>
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 100	942	983	851	890
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>4</b>	<b>1 554</b>	<b>63</b>	<b>28</b>	<b>8</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>405</b>	<b>451</b>	<b>638</b>	<b>545</b>	<b>351</b>
<b>Finanční VH</b>	<b>-1 500</b>	<b>161</b>	<b>-1 558</b>	<b>-1 368</b>	<b>-1 233</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>2 324</b>	<b>2 373</b>	<b>179</b>	<b>-413</b>	<b>13</b>
Daň z příjmu	499	535	105	4	20
<b>VH po zdanění</b>	<b>1 825</b>	<b>1 838</b>	<b>74</b>	<b>-417</b>	<b>-7</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>1 825</b>	<b>1 838</b>	<b>74</b>	<b>-417</b>	<b>-7</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>x</b>	<b>21 387</b>	<b>25 708</b>	<b>40 305</b>	<b>55 451</b>